

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

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2014

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

**Índice de contenido**

	<b>Página</b>
Informe del contador público independiente	2
Estado del activo neto disponible para beneficios	5
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios	7
Notas a los estados financieros	9
<u>Anexos</u>	
1. Informe del contador público sobre el control interno	50
2. Informe del contador público sobre los sistemas (PED)	54
3. Informe del contador público sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable	58
4. Balance de situación (sin ajustes del actuario)	61
5. Estado de resultados	62

Oficentro La Sabana  
Edificio 6, Segundo Piso  
San José, Costa Rica  
Apartado 863 -1150  
Tel: (506) 2232-31-85  
Fax: (506) 2291-16-48  
mercadeo@moorestephenscr.com  
www.costarica.moorestephens.com

## **Informe de los Auditores Externos**

Señores  
Junta Administrativa  
Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social  
Presente

### *Informe sobre los estados financieros*

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, que comprende el estado de activos netos disponible para beneficios al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente estado de cambios en los activos netos disponibles por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y de la Superintendencia de Pensiones. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Una Firma Miembro  
Independiente de  
Moore Stephens International  
Limited – Miembros  
en las principales  
ciudades alrededor  
del mundo

### *Responsabilidad del auditor*

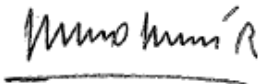
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, así como requerimientos mínimos de auditoría establecidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Asuntos que califican la opinión*

5. Falta revelar en los estados financieros del Fondo FRE, la contingencia por los incumplimientos del Fondo a las disposiciones normativas emitidas por la Superintendencia de Pensiones, relacionados con la certificación de calidad en el proceso de inversiones e incumplimiento en los plazos establecidos por el regulador para el suministro de información, desconocemos los efectos de posibles sanciones ante tales incumplimientos normativos

### *Opinión calificada*

En nuestra opinión, excepto por el posible efecto o aspecto pendientes de revelar relacionados con el párrafo 5 anterior, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, el estado de activo neto disponible para beneficios del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social al 31 de diciembre de 2014 y el cambio en los activos netos disponibles por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables descritas en la nota 2.



Lic. Mario Marín Rodríguez  
San José, 06 de Febrero de 2014  
Contador Público Autorizado No. 2005

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

Póliza 0116-FIG 7 vence el  
30 de setiembre, 2015



**Fondo de Retiro de los Empleados de la  
Caja Costarricense de Seguro Social**  
(San José, Costa Rica)

**Estados de Activos Netos disponibles para beneficios futuros**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(expresados en colones costarricenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Disponibilidades</b>		¢ <b>1.486.162.543</b>	¢ <b>1.364.454.835</b>
Cuentas corrientes	12.1	1.486.162.543	1.364.454.835
<b>Inversiones en valores para pensiones en curso de pago</b>	12.2	<b>169.605.334.004</b>	<b>160.882.506.522</b>
Inversiones en valores de emisores nacionales		169.605.334.004	160.882.506.522
Primas o descuentos		0	0
Ganancias o pérdidas no realizadas por valoración		0	0
<b>Inversiones en valores, reservas en formación</b>	10	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversiones en valores de emisores nacionales		0	0
Primas o descuentos		0	0
Ganancias o pérdidas no realizadas por valoración		0	0
<b>Cuentas y productos por cobrar sobre inversiones provisión para pensiones en curso de pago</b>		<b>2.101.040.443</b>	<b>2.270.456.612</b>
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	12.3	2.101.040.443	2.270.456.612
<b>Cuentas y productos por cobrar sobre inversiones reservas en formación</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Cuentas por impuesto sobre renta		0	0
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		0	0
<b>Aportes por cobrar</b>		<b>1.215.794.785</b>	<b>1.143.195.627</b>
Aportes por cobrar	12.5	1.023.163.020	948.816.663
Otros aportes por cobrar	12.5	192.631.764	194.378.964
<b>Total Activos</b>		¢ <b>174.408.331.774</b>	¢ <b>165.660.613.596</b>

Continúa en la siguiente página...



**Fondo de Retiro de los Empleados de la  
Caja Costarricense de Seguro Social  
(San José, Costa Rica)**



**Estados de Activos Netos disponibles para beneficios futuros  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(expresados en colones costarricenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>PASIVOS Y ACTIVO NETO</u></b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Cuentas por pagar</b>	21	¢ <u>512.335.989</u>	¢ <u>371.523.011</u>
Retenciones a pensionados			0
Otras cuentas por pagar		132.452.908	
Obligaciones entre fondos	4	10.000.000	0
Cuentas por pagar impuesto sobre renta		369.883.081	371.523.011
<b>Provisiones</b>		<u><b>798.272.067</b></u>	<u><b>798.272.067</b></u>
Demandas judiciales	15	798.272.067	798.272.067
<b>Provisión pensiones en curso de pago</b>	7	<u><b>162.102.120.521</b></u>	<u><b>143.450.495.132</b></u>
<b>Total Pasivos</b>		<u><b>163.412.728.577</b></u>	<u><b>144.620.290.210</b></u>
 <b>Activos netos disponibles para beneficios futuros</b>	27	<u><b>10.995.603.197</b></u>	<u><b>21.040.323.386</b></u>
<b>Total Pasivo y Activo neto</b>		¢ <u><b>174.408.331.774</b></u>	¢ <u><b>165.660.613.596</b></u>
 Cuentas de orden	20	3.275.560.182	2.374.368.095

Las notas a los estados financieros auditados son parte integral de este informe

  
 Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador General  


  
 Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo

  
 Lic. Gustavo Picado Chacón  
 Presidente  




**Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social  
(FRE)**  
(San José, Costa Rica)

**Estado de cambios en los activos netos disponibles para beneficios  
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(expresados en colones costarricenses)

	<u>Notas</u>	<u>Activos netos disponibles para beneficios futuros (2014)</u>	<u>Activos netos disponibles para beneficios futuros (2013)</u>
<b>Saldo inicial</b>	¢	<b>21.040.323.386</b>	¢ <b>22.237.832.205</b>
<b>Ingresos</b>		<b>15.149.741.350</b>	<b>14.683.694.246</b>
Productos sobre inversiones de emisores nacionales		12.977.399.631	13.429.990.160
Intereses sobre saldos en cuenta corriente		40.228.099	
Por negociación de instrumentos financieros		23.533.093	24.865.064
Ganancia por fluctuación cambiaria		551.004.924	66.443.589
Ganancias por variaciones en la unidad de referencia		1.557.575.603	118.929.672
Otros ingresos		0	1.043.465.761
<b>Ingresos por nuevas pensiones</b>	7		
<b>Plan de contribuciones</b>		<b>7.077.072.827</b>	<b>14.667.143.792</b>
Reservas en formación		14.110.749.058	13.315.446.689
De los trabajadores			
Del patrono		14.110.749.058	13.315.446.689
Otras reservas		(3.936.705.816)	1.351.697.103
Reserva restringida		(3.936.705.816)	1.351.697.103
<b>Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado</b>		<b>(3.096.970.415)</b>	<b>3.626.824.061</b>
<b>Total adiciones</b>		<b>22.226.814.177</b>	<b>55.215.494.304</b>

Continúa en la siguiente página...





**Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social  
(FRE)**  
(San José, Costa Rica)

**Estado de cambios en los activos netos disponibles para beneficios  
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(expresados en colones costarricenses)


	<u>Notas</u>	<u>Activos netos disponibles para beneficios futuros</u>	<u>Activos netos disponibles para beneficios futuros</u>
<b>Pago de plan de beneficios</b>	<b>7</b>		
<b>Salida de recursos</b>		<b>(30.938.376.312)</b>	<b>(32.857.441.940)</b>
Por nuevos pensionados		(30.812.372.493)	(32.748.388.831)
Traslado de recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias		(119.003.819)	(109.053.109)
<b>Gastos</b>		<b>(1.333.158.054)</b>	<b>(1.317.728.978)</b>
Por negociación de instrumentos financieros		(903.070.313)	(973.010.683)
Pérdida por fluctuación cambiaria	7	(317.996.976)	(163.277.065)
Pérdida por variaciones en la unidad de referencia		(112.090.765)	(181.441.230)
<b>Activos netos disponibles para beneficios futuros al final del periodo</b>	<b>25</b>	<b>10.995.603.197</b>	<b>21.040.323.386</b>


Las notas a los estados financieros auditados son parte integral de este informe

  
Lic. Santiago Araya Flores  
Contador General



  
Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo

  
Lic. Gustavo Picado Chacón  
Presidente





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

**Notas a los estados financieros**

31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En colones sin céntimos)

**Nota 1. Información general**

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

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

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

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

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

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

### **(a) Base de preparación**

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

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

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

### **Políticas contables importantes**

#### **(b) Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluyendo los costos

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

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

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

(c) Valuaciones actuariales

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

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

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

Al 30 de junio de 2014 y 2013, el Fondo FRE dispone de las respectivas evaluaciones actuariales que conforme se indica en la nota 7 evalúa y ajustan las siguientes reservas:

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

(d) Equivalentes de efectivo

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

(e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(f) Período económico

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

(g) Pensión complementaria

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

(h) Patrimonio

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

(i) Supervisión

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

(j) Utilización de beneficios

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

El Régimen de Protección Básica incluye los siguientes beneficios:

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

(k) Beneficio por separación de la Caja.

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

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

(l) Aplicación de los aportes al Fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

(m) Sistema de contabilidad

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

(n) Amortización de primas y descuentos

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

(o) Gastos de operación

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

(p) Reservas

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

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

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

(q) Aportes

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

(r) Amortización del software

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

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

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

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF

establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rigen a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios a las NIIF que han regido posteriormente.

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

(a) Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

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

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

(b) Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

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

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

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

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

El CONASSIF requiere que las inversiones en instrumentos financieros se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL y la SUGEFE permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como



instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

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

#### **Nota 4. Monedas extranjeras**

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢) que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del estado de activo neto son ajustados al tipo de cambio en vigor en esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢); al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) eran de ¢533,31 y ¢545,53 para el 2014 y para el 2013 ¢495,01 y ¢507,08, por cada dólar (US\$1.00).

#### **Nota 5. Pensiones en curso de pago**

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recursos recibidos	¢ 239.398.215.812	¢ 197.476.081.070
Pago plan de beneficios	<u>(77.296.095.290)</u>	<u>(54.025.585.938)</u>
	<u>¢ 162.102.120.522</u>	<u>¢ 143.450.495.132</u>

## Nota 6. Beneficios definidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo presenta los siguientes beneficios:

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Pago a pensionados

Las pensiones mensuales otorgadas se pagan en una cuota mensual a partir de la fecha en que el integrante se retire del servicio de la Caja. Además los jubilados recibirán en el mes de diciembre de cada año una remuneración adicional por aguinaldo, calculada como un doceavo del total de pagos recibidos del Fondo por pensión durante el período comprendido entre el primero de noviembre del año anterior y el 31 de octubre del año en que se pague.

### **Nota 7. Valuaciones actuariales**

Los aspectos relevantes del Informe de Evaluación Actuarial del Fondo FRE elaborado por la actuario Evelyn Guzmán Solano para el año terminado al 30 de junio de 2014:

#### (a) Introducción

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

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

#### (b) Análisis Económico - Financiero

Entre las principales variables económicas y financieras con influencia en factibilidad de lograr el equilibrio financiero y actuarial del FRE, se destacan las siguientes:

- I. El crecimiento de los precios o inflación, que repercute en el rendimiento real de las inversiones y en el aumento del costo tanto de las pensiones, como de los salarios.
- II. Las tasas de interés de los títulos ofrecidos por emisores de los sectores público privado, que repercute en los rendimientos que se obtienen de las inversiones del Fondo.
- III. La situación fiscal del país, la cual repercute en la política salarial y ejerce presión sobre la colocación de recursos en títulos del Estado.

El comportamiento de estas variables depende de factores internos y externos; entre los factores externos de mayor influencia en los últimos años se destacan los precios internacionales del petróleo, las variaciones en las tasas de interés de los países desarrollados y la valoración del dólar frente a otras monedas.

#### (c) Población

El número de afiliados activos del Fondo de Retiro al mes de junio del 2014 fue de 51.256, que representa un aumento del 4.07% con respecto a lo observado en junio del año anterior (49.352 al mes de junio 2013). Un 43% del total de los asegurados corresponde a hombres y el restante 57% son mujeres (iguales porcentajes para el año 2013)

En relación con el salario ordinario promedio para ambos sexos, se tiene que éste asciende a ¢948.297 mensuales, incrementando un 4.07% con respecto al salario promedio reportado al cierre del mes de junio del año 2013; en el caso de los hombres el salario promedio por mes es de ¢985.886 y es ¢920.137 para el caso de las mujeres.

El número total de pensionados al 30 de junio del presente año asciende a 12.919, que representa un incremento del 5,63% con respecto del número observado en la misma fecha del año anterior. El monto de la pensión promedio mensual es de ¢87.077, para una variación aproximada del 8,9% con respecto al monto promedio de pensión del mes de junio del año 2013.

#### (d) Metodología

Las bases metodológicas empleadas en la valuación actuarial, resultan ser las que se especifican en el Reglamento del FRE para en estos casos en particular, se tiene que el método de financiamiento o régimen financiero que se utilizará es el denominado reparto de capitales constitutivos o capitales de cobertura. Para la cuantificación de los egresos e ingresos futuros se utiliza el método de valores presentes, sustentando los ingresos bajo un esquema de prima media nivelada y en un período de proyección de 100 años.

Las variables demográficas principales son las nuevas generaciones de afiliados y las salidas por muerte, invalidez, jubilación y separación. También se toman en cuenta las

nuevas generaciones de pasivos originadas por la muerte de activos, inválidos y jubilados. Las variables financieras más importantes cuyos niveles se estiman en la presente valuación, son los gastos en pensiones según riesgo y en caso de separación. Así mismo, la estimación del monto de la reserva correspondiente a las pensiones en curso de pago. En todo caso, los resultados obtenidos se consideran bastante útiles y precisos a corto y mediano plazo. En cuanto a las previsiones de largo plazo se debe atender a la necesidad de realizar valuaciones actuariales periódicamente, que permitan precisar sus alcances ante posibles cambios en las hipótesis consideradas en cada estudio.

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

- Tasa de inflación anual de los precios del 7%.
- Tasa de crecimiento anual del salario promedio de un 2% en términos reales.
- Cantidad de nuevos trabajadores afiliados se estable en 1000
- Tasa de rendimiento anual de las inversiones del Fondo equivalente a un 3.5%

#### (e) Resultados de la evaluación actuarial

Dentro de los resultados más relevantes obtenidas en el estudio de la evaluación actuarial, se destacan las siguientes:

- El monto de la reserva neta para pensiones en curso de pago estimada al 30 de junio del presente año es de ¢159.133 millones (139.076 millones en al 30 de junio del 2013), la reserva del beneficio por separación corresponde a ¢411 millones (1.265 millones en el año 2013) y los restantes ¢9.764 millones corresponden a la reserva matemática de beneficios futuros y reserva de contingencias (20.267 millones al 30 de junio de 2013).
- La prima de equilibrio actuarial resultante es de 1,96% sobre los salarios ordinarios, considerando las reservas actuariales determinadas en la presente valuación, manteniendo la hipótesis, la revaluación de un 50% de la inflación en los precios y un rendimiento real anual de las inversiones del 3,5%.

A continuación se presenta el Balance actuarial ajustado según proyecciones del último informe actuarial al 30 de junio de 2014:

ACTIVO		PASIVO	
Reserva Pensiones CP	128.836	VPA Curso de Pago	159.133
		Vejez	131.276
		Invalidez	23.239
		Muerte	4.618
Activos generaciones actuales	331.764	VPA Costo actuales	621.692
Reserva beneficios formación	18.554	Vejez	565.161
VPA Contribuciones Actuales	313.209	Invalidez	42.944
		Muerte	13.587
VPA Contribuciones Futuras	665.817	VPA Costo Futuras	325.057
		Vejez	284.215
		Invalidez	31.721
		Muerte	9.120
Reserva sentencias	5.099	Costo Sentencias(*)	3.533
Reserva separación	1.265	Separación	6.587
Reserva contingencias	6.935	Contingencias(**)	7.957
Superávit(Déficit)	(15.756)		
Total	1.123.959	Total	1.123.959

(\*) Se asume que el 50% de los casos actuales finalizan con éxito, es decir, a favor de la CCSS.

(\*\*) Se define como un 5% del monto del VPA del costo de pensionados en curso de pago.

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

#### (f) Conclusiones

Tomando en cuenta que la presente valuación actuarial del FRE se realiza con corte al 30 de junio del presente año, es recomendable que los montos de cada una de las reservas se ajusten de forma tal que se mantenga la distribución relativa que se muestra en el siguiente cuadro, corresponde a la distribución sugerida en la valuación actuarial.

**Distribución Recomendada del Monto de la Cartera de Inversiones del FRE**  
**Montos en millones de colones**

Concepto	Monto	Relativa
<b>Pasivo</b>	<b>159.133</b>	<b>93,02%</b>
Provisión para pensiones en curso de pago CP	14.383	8,41%
Provisión para pensiones en curso de pago LP	144.750	84,61%
<b>Patrimonio</b>	<b>11.946</b>	<b>6,98%</b>
Reserva en formación	783	0,46%
Reserva beneficio de separación	411	0,24%
Reserva Contingencias	7.957	4,65%
Reserva sentencias judiciales	1.024	0,60%
<b>Total pasivo más patrimonio</b>	<b>171.079</b>	<b>100,00%</b>

De lo anterior al 31 de diciembre de 2014 la composición relativa es la siguiente:

Distribución relativa según estudio Actuarial del FRE  
Al 31 de diciembre de 2014

<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>	<u>Relativa</u>
<b>Pasivo circulante</b>	<b>162.102.120.521</b>	<b>93,02%</b>
Provisión pensiones en curso de pago	162.102.120.521	93,02%
<b>Activo neto disponible según estudio actuarial</b>	<b>12.163.758.345</b>	<b>6,98%</b>
Reserva en formación	1.428.406.447	
<u>Más</u>		
Cuentas por pagar impuesto sobre renta	369.883.081	
Provisión demandas judiciales	798.272.067	
Total reserva en formación según estudio actuarial	2.596.561.595	1,49%
Reserva beneficio de separación	418.238.109	0,24%
Reserva contingencias	8.103.363.367	4,65%
Reserva sentencias judiciales	1.045.595.273	0,60%
<b>Total pasivo más patrimonio</b>	<b>174.265.878.866</b>	<b>100%</b>

Por lo tanto, la prima actuarial resultante es de 1.96% sobre los salarios ordinarios , considerando las reservas actuariales determinados en la presente valuación, tomando

en cuenta la hipótesis adoptadas en el presente estudio para el escenario Base Ajustado , en particular manteniendo como política de revaluación de las pensiones, un 50% de la inflación de los precio una tasa promedio de rendimiento real de las inversiones del 3.5%, vista como una hipótesis , vista como una hipótesis de largo plazo y un grupo de población abierta. Es importante señalar que a prima resultante se encuentra en un valor muy cercano a la prima reglamentaria del 2%

#### **Nota 8. Portafolio de inversiones**

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presenta inversiones en títulos valores del sector público compuesto por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda; esto representa 45,8%, seguido de las inversiones en el resto sector público con 27,3% y el sector privado por 26%, por lo que existe cumplimiento en el periodo 2014 con lo indicado en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, en el que se indica que deben existir inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda hasta por 70.50 % para este año, con una disminución paulatina al 2018 hasta llegar al 50 %. En cuanto al sector público el límite máximo de acuerdo con dicho reglamento es 35 % y para el sector privado es 100%.

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo presenta inversiones en títulos valores del sector público compuesto por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda; esto representa 60,9%, seguido de las inversiones en el resto sector público con 22% y el sector privado por 16,9%, por lo que existe cumplimiento en el periodo 2013 con lo indicado en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, en el que se indica que deben existir inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda hasta por 70,5 % para este año, con una disminución paulatina al 2018 hasta llegar al 50 %. En cuanto al sector público el límite máximo de acuerdo con dicho reglamento es 50 % y para el sector privado es 100 %.

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

Costo de adquisición por sector		<u>2014</u>		<u>2013</u>
Ministerio de Hacienda y BCCR	¢	77.729.180.705	¢	95.883.725.108
Resto del sector público		46.324.200.847		34.833.508.991
Sector privado		44.043.981.489		26.638.668.990
Primas y descuentos		783.561.526		-294.776.417
Ganancia no realizada por valoración a mercado		724.409.437		3.821.379.852
	¢	<u>169.605.334.004</u>	¢	<u>160.882.506.522</u>



## **Nota 9. Custodia de valores**

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

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

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

El 14 de diciembre de 2010 se aprobó por parte de la SUPEN del “Contrato de Custodia de Valores entre la Caja y el Banco Nacional de Costa Rica”, según resolución SP-R-1265-2010 del 14 de diciembre de 2010 por el Dr. Edgar Robles Cordero.

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

## **Nota 10. Estados financieros**

La información en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue elaborada de acuerdo con lo que dispone la NIC 26, Tratamiento Contable e Informe de los Planes de Beneficios por Retiro, la cual establece que debe contener:

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

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

### Nota 11. Activos y pasivos en US dólares

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

<u>Activos</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	US\$ 4.377	US\$ 4.362
Inversiones (1)	10.757.708	6.414.866
<u>Pasivos (2)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Posición neta activa	US\$ <u>10.762.085</u>	US\$ <u>6.419.228</u>

(1) Costo de adquisición de inversiones en dólares

(2) No hay pasivos en monedas extranjeras.

### Nota 12. Composición de los rubros de los estados financieros

#### 12.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre esta cuenta presenta la siguiente composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Nacional de Costa Rica, Cta.212262-0	¢ 1.483.828.341	¢ 1.362.295.442
Banco Nacional de Costa Rica, Cta.619961-6	2.334.202	2.159.393
	¢ <u>1.486.162.543</u>	¢ <u>1.364.454.835</u>

#### 12.2 Inversiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones en valores para pensiones en curso de pago	¢ 169.605.334.004	¢ 160.882.506.522
	¢ <u>169.605.334.004</u>	¢ <u>160.882.506.522</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Central de Costa Rica	¢ 9.784.209.929	¢ 15.499.097.409
Ministerio de Hacienda	67.944.970.777	80.384.627.699
Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A.	4.365.592.217	4.365.592.216
La Nación	4.984.778.497	0
Holcim	1.600.680.122	0
Instituto Costarricense de Electricidad	6.742.733.731	6.622.932.357
Banco Nacional de Costa Rica	0	5.649.033.889
Banco Costa Rica	4.915.014.558	2.991.550.000
Banco Lafise	5.802.388.618	2.801.189.700
Banco BCT	1.003.001.250	1.003.001.250
Banco Proamerica	2.504.448.592	1.894.230.413
Banco Improsa, S.A.	5.727.430.764	2.000.000.000
Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda	9.420.958.160	0
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	136.043.400	6.555.726.559
Banco Citi	0	1.500.636.000
Banco ScotiaBank	1.965.970.125	0
Banco San Jose	10.898.281.961	10.883.885.068
Banco Crédito Agrícola de Cartago	2.229.743.599	228.743.598
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	28.071.116.741	14.975.656.929
Subtotal costo de adquisición	168.097.363.041	157.355.903.087
Primas y (descuentos)	783.561.526	(294.776.417)
Ganancia no realizada por valuación a precio de mercado	724.409.437	3.821.379.852
	¢ <u>169.605.334.004</u>	¢ <u>160.882.506.522</u>

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

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social  
Composición de la cartera de inversiones en valores mobiliarios  
31 de diciembre de 2014

A) Disponibles para la venta:				Vencimiento en años			
A-1) Colones:	Emisor	Instrumento	€	0 a 1	1 a 3	3 a 5	5 o más
	BCCR	bemv			1.055.924.000	1.868.916.100	1.032.962.999
		bem				1.030.977.994	4.795.428.836
	BCR	bcj3c				1.991.050.000	
		bcj4c				1.946.643.413	
		bcj7c				977.321.417	
	BIMPR	ci			5.727.430.764		
	BLAFI	ci		700.222.299	5.102.165.819		
	BNCR	bncec			731.010.753		
		bnc3a			2.497.312.500		
		bnc3b			4.001.700.000		
		bncfc				971.317.921	
		bvb15					2.684.101.000
		bvb20					430.752.000
	INC	bho4			1.600.680.122		
	BPDC	bpn6			1.228.761.777		
		bpt2c			1.982.153.493		
		bpt7c			1.578.578.592		
		bpv7c			2.994.233.389		
		cdp			2.000.154.543		
		bpt9v					2.001.154.723
		bpv8v					1.000.578.576
		bpt3c				1.979.153.301	
		bpt4c				1.990.154.173	
	BPROM	bpc6c				600.615.153	
		ci		1.000.425.000			
		bpc7c					403.171.275
		bpc5c			500.237.164		
	BSJ	bbhsj			1.496.890.723		
		babsj				2.003.295.525	
		bbasj				1.080.615.066	
		bbdsj				2.001.140.094	
		ci		1.775.544.234	1.400.593.347		
		bazsj					1.140.202.972
	CFLUZ	bcfb					3.000.000.000
		bcfb2					750.375.014
		bcfb4					615.217.203
	G	tp				4.729.011.030	
		TPTBA					9.944.072.628
		tp		423.984.528			25.221.815.060
		tudes					26.251.444.519
	ICE	bic2					3.016.700.000
		bic3					2.057.854.323
	MADAP	bcphk			509.216.635	1.880.009.714	
		bcl9					610.830.000
		bcpl					1.987.250.000
		bcplc					1.000.480.000
		cph			3.001.275.000		431.896.811
		cdp			1.965.970.125		3.001.275.000
	SCOTI	bcphd					1.965.970.125
	MUCAP	bbctc			1.003.001.250		
	BCT	cdp			2.001.000.000		
	BCAC	bbce1				228.743.599	
		bn18				983.425.729	
		bnc14				1.000.076.769	
		bn14a					2.000.850.999
		bnb14					1.000.425.000
Subtotal colones			€	2.899.751.061	43.378.714.997	27.262.466.997	91.513.607.336
A-2) Dólares : (expresado en colones)							
	G	tp\$					0
	ICE	bic4\$					1.374.643.088
		bic3\$					1.522.972.786
							145.206.775
Subtotal dólares			€	0	0	0	3.042.822.649
Subtotal costo de adquisición							168.097.363.041
Amortización Primas y descuentos							783.561.526
Total							168.880.924.568
Ganancia o (pérdida) no realizada por valoración a precios de mercado							724.409.437
Total de inversiones			€				169.605.334.004

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social  
**Composición de la cartera de inversiones en valores mobiliarios**  
31 de diciembre de 2013

<b>A) Disponibles para la venta:</b>							
<b>A-1) Colones:</b>	<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>0 a 1</b>	<b>Vencimiento en años</b>	<b>5 o más</b>	<b>Costo total</b>	
				<b>1 a 3</b>	<b>3 a 5</b>		
	BCCR	bemv		2.901.879.099			2.901.879.099
		bem	6.408.088.670	1.393.700.804		4.795.428.836	12.597.218.310
	BCR	bcj3c		1.991.050.000			1.991.050.000
		cdp	1.000.500.000				1.000.500.000
	BIMPR	ci	2.000.000.000				2.000.000.000
	BLAFI	ci	2.801.189.700				2.801.189.700
	BNCR	bvb15		2.684.101.000			2.684.101.000
		bvb20				430.752.000	430.752.000
		cdp	2.534.180.889				2.534.180.889
	BPDC	bb14	506.271.071				506.271.071
		cdp	6.855.994.188				6.855.994.188
		bpt3c		1.979.153.301			1.979.153.301
		bpt4c		1.990.154.173			1.990.154.173
		bpt2c		1.982.153.493			1.982.153.493
		bpn6		1.228.761.777			1.228.761.777
	BPROM	bpc4c	100.042.810				100.042.810
		bpc2c	290.164.011				290.164.011
		bpc7c			403.171.275		403.171.275
		bpc6c			600.615.153		600.615.153
		bpc5c		500.237.164			500.237.164
	BSJ	bansj	1.001.368.585				1.001.368.585
		babsj	2.003.295.525				2.003.295.525
		bbasj	1.080.615.066				1.080.615.066
		bazsj			1.140.202.972		1.140.202.972
		bavsj	1.915.128.956				1.915.128.956
		batsj	1.800.121.668				1.800.121.668
		ci	1.943.152.295				1.943.152.295
	CFLUZ	bcfb			3.000.000.000		3.000.000.000
		bcfb2				750.375.014	750.375.014
		bcfb4				615.217.203	615.217.203
	G	TPTBA				9.944.072.628	9.944.072.628
		TP	6.090.009.375				6.090.009.375
		tp	9.496.835.479	6.425.461.030	8.402.053.650	13.944.704.974	38.269.055.133
		tudes		3.721.394.759		21.084.564.923	24.805.959.682
	ICE	bic2				3.016.700.000	3.016.700.000
		bic3				2.057.854.323	2.057.854.323
	MADAP	bcphk		3.000.056.349			3.000.056.349
		bcl9		1.987.250.000			1.987.250.000
		bcpl			1.000.480.000		1.000.480.000
		bcplc			431.896.811		431.896.811
	MUCAP	bcphd		136.043.400			136.043.400
	BCT	bbctc		1.003.001.250			1.003.001.250
	CITIB	ci	1.500.636.000				1.500.636.000
	BCAC						228.743.599
<b>Subtotal colones</b>			<b>49.327.594.290</b>	<b>32.924.397.599</b>	<b>15.207.163.459</b>	<b>56.639.669.900</b>	<b>154.098.825.247</b>
<b>A-2) Dólares : (expresado en colones)</b>							
	BPDC	cdp\$	433.168.925				433.168.925
	G	tp\$		833.823.307	29.916.424	412.182.410	1.275.922.141
	ICE	bic4\$				1.413.540.396	1.413.540.396
		bic3\$				134.778.587	134.778.587
<b>Subtotal dólares</b>			<b>433.168.925</b>	<b>833.823.307</b>	<b>29.916.424</b>	<b>1.960.501.393</b>	<b>3.257.410.050</b>
<b>Subtotal costo de adquisición</b>							<b>157.356.235.297</b>
<b>Primas y descuentos</b>							<b>(294.776.417)</b>
<b>Total</b>							<b>157.061.458.880</b>
<b>Ganancia o (pérdida) no realizada por valuación, dólares y colones</b>							<b>3.821.047.642</b>
<b>Total de inversiones</b>							<b>160.882.506.522</b>

### **12.3 Cuentas y productos por cobrar sobre Provisión para Pensiones en Curso de Pago y Reserva en Formación**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en esta cuenta se registran los intereses, rendimientos y los dividendos de los participantes por cobrar a emisiones nacionales y extranjeros sobre las inversiones efectuadas con fondos de la Provisión para Pensiones en Curso de Pago y de la Reserva de Formación.

### **12.4 Curso de Pago y Reservas en Formación**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en esta cuenta se registran los intereses, rendimientos y los dividendos de las participaciones por cobrar a emisores nacionales y extranjeros sobre las inversiones efectuadas con fondos de la Provisión para Pensiones en Curso de Pago y de la Reserva en Formación.

### **12.5 Cuentas y Aportes por cobrar**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas por cobrar (1)	192.631.764	194.378.964
Aportes por cobrar a la CCSS	1.023.163.020	948.816.663
	<u>¢ 1.215.794.784</u>	<u>¢ 1.143.195.627</u>

- (1) Las otras cuentas por cobrar corresponden a dos embargos judiciales efectuados a cuentas corrientes del Fondo mediante sentencia en firme dictada por el Juzgado de Seguridad Social según expedientes No. 93-001880-0213-LA, en relación al reclamo del 30% de reconocimiento de Pensión Complementaria presentado por varios funcionarios que se pensionaron por Hacienda. Este caso se encuentra en trámite de apelación y reclamo ante el juzgado, se pretende demostrar la duplicidad del pago a los actores de estas demandas. No se ha registrado una estimación para una posible pérdida de esta cuenta, se considera pertinente realizar una estimación.

## 12.6 Provisión para pensiones en curso de pago

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del período	¢ 143.450.495.132	¢ 125.470.732.240
Aumento (disminución) de provisión	<u>18.651.625.389</u>	<u>17.979.762.892</u>
Saldo al final del período	¢ <u>162.102.120.521</u>	¢ <u>143.450.495.132</u>

## 12.7 Cuentas de orden

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

## Nota 13. Activo neto disponible para beneficios

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo neto disponible para beneficios futuros		
Aporte del patrono	¢ 44.716.153.676	¢ 44.421.987.505
Traslado recursos reg. Obligatorio	(469.907.021)	(350.903.201)
Rendimientos acumulados	5.222.520.129	5.900.609.938
Reserva para contingencias	8.103.363.367	6.934.803.300
Reserva sentencias judiciales	1.045.595.273	5.118.462.727
Beneficio de separación	418.238.109	1.264.937.483
Plusvalía (minusvalía) no realizada en	724.409.437	3.821.379.852
Inversiones		
Traslado recursos	<u>(48.764.769.774)</u>	<u>(46.070.954.219)</u>
	¢ <u>10.995.603.197</u>	¢ <u>21.040.323.385</u>

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>
Saldo al inicio del período	¢ 21.040.323.385	¢	22.237.832.204
Aumento de la reserva	39.189.956.607		45.224.348.601
Traslado de recursos	<u>(49.234.676.795)</u>		<u>(46.421.857.420)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 10.995.603.197</u>	¢	<u>21.040.323.385</u>

#### **Nota 14. Unidad monetaria**

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢); al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) eran de ¢533,31 y ¢545,53 para el 2014 y para el 2013 eran de ¢495,01 y ¢507,80 respectivamente, por cada dólar (US\$1.00).

#### **Nota 15. Riesgos instrumentos financieros**

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

A continuación se presentan los aspectos más relevantes de los análisis de riesgos de instrumentos financieros para los periodos 2014 y 2013:

##### **Riesgo Tipo de Cambio**

El 13 de octubre del 2006, La Junta Directiva del BCCR mediante el artículo 5 del Acta de la Sesión 5300-2006, determinó la necesidad de modificar el esquema cambiario de minidevaluaciones, adoptando un régimen de bandas cambiarias, como primer paso hacia un régimen de tipo de cambio flexible.

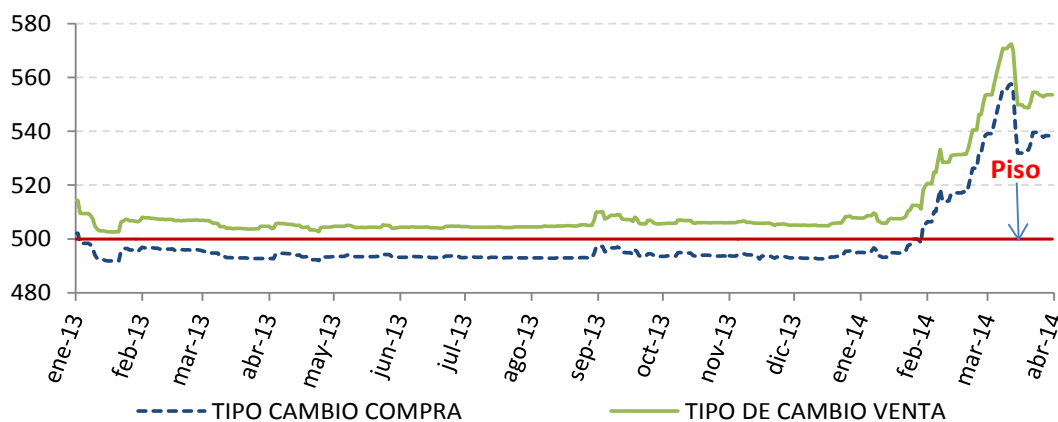
Esta decisión fue tomada, debido a que se consideró que el régimen de minidevaluaciones había culminado su aporte a la dinámica de desarrollo del país y que por el contrario, en materia de política monetaria, estaba afectando negativamente la misma, restándole efectividad en el control de la inflación.



La aplicación y uso de bandas es un requisito para el buen funcionamiento del esquema de metas, ya que un tipo de cambio flexible le da al Banco Central la capacidad de controlar de manera más eficiente el aumento en el nivel de precios, debido a que no debe intervenir en el mercado de divisas comprando y vendiendo dólares para mantener su precio dentro de la banda, con lo cual evita presiones inflacionarias por el exceso de liquidez que puede generar la colonización de dólares.

Tal y como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el tipo de cambio a partir de enero 2013 se ubicó muy cerca al piso de la banda cambiaria, obligando al BCCR a continuar con la intervención en la compra de divisas para defender el piso, sin embargo, la tendencia varió a partir del mes de enero 2014 momento en el cual el tipo de cambio se despega de la banda inferior, alcanzando niveles por encima de los ₡550 tanto para la compra como para la venta. Este incremento sostenido es detenido por una nueva intervención del Banco Central de Costa Rica, lo cual hizo que a mediados del mes de marzo 2014, el valor del tipo de cambio tuviera un comportamiento volátil. En términos generales, las presiones del tipo de cambio han sido producto de una combinación de factores tales como la colonización de carteras, dólares provenientes del eurobono y aún más importante, la entrada de capitales especulativos.

**Gráfico N°1**  
**Comportamiento del Tipo de Cambio**  
**Período enero 2013 - marzo 2014**



En el cuadro N°1 se detalla la mayor pérdida probable mensual en la posición neta en moneda extranjera (dólares), asociada a la volatilidad del tipo de cambio para el periodo comprendido de junio 2013 a marzo 2014:

**Cuadro N° 1**  
**Fondo de Retiro de Empleados (FRE)**  
**Valor en Riesgo (VaR Tipo de Cambio)**  
**Periodo Junio 2013 - Marzo 2014**

Periodo	Inversión en Dólares	Volatilidad Esperada <sup>1</sup>	VaR Riesgo Tipo de Cambio Dólares <sup>2</sup>	Valor Tipo de Cambio Compra <sup>3</sup>	VaR Riesgo Cambiario Colonizado
jun-2013	6,422,000.00	0.068912%	19,791.64	493.22	9,761,632.12
jul-2013	6,422,000.00	0.021167%	6,079.14	492.99	2,996,957.35
ago-2013	6,422,000.00	0.312608%	89,781.06	497.14	44,633,756.60
sep-2013	6,422,000.00	0.205140%	58,916.40	493.51	29,075,834.73
oct-2013	6,422,000.00	0.073645%	21,150.82	493.64	10,440,891.86
nov-2013	6,422,000.00	0.102738%	29,506.36	492.93	14,544,568.08
dic-2013	6,422,000.00	0.127012%	36,478.02	495.01	18,056,983.17
ene-2014	5,547,000.00	0.695449%	172,519.49	505.39	87,189,626.11
feb-2014	5,547,000.00	0.834965%	207,129.16	538.58	111,555,621.62
mar-2014	5,547,000.00	0.784366%	194,577.16	538.34	104,748,666.56

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

2/ Se refiere a la pérdida estimada mensual.

3/ Al último día de cada periodo.

Fuente:  
Cartera de Títulos Valores FRE.  
Herramienta Gestión de Tipo de Cambio.

Tal y como se puede observar, los recursos invertidos en dólares por parte del Fondo de Retiro de Empleados se mantuvieron invariables de junio a diciembre 2013 por un monto de \$6.42 millones, variando en los meses de enero a marzo 2014 a \$5.55 millones.

Es importante indicar que el resultado del VaR tipo de cambio, se multiplica por raíz de 20 para obtener de esta manera un VaR mensual. Así las cosas, el valor en riesgo por tipo de cambio colonizado o la máxima pérdida mensual estimada se ubicó entre ¢9.76 millones y ¢104.75 millones, cuyo valor en riesgo es afectado por la volatilidad esperada del tipo de cambio, considerando una serie histórica de 251 observaciones. De acuerdo a lo anterior se visualiza un crecimiento de la pérdida máxima esperada en términos relativos de 973.07%.

Por otra parte, considerando el registro contable se puede observar en el cuadro N° 2, que el FRE contabilizó al finalizar el mes de marzo 2014 gastos acumulados por concepto de diferencial cambiario un monto de ¢165.96 millones, mientras los ingresos acumulados fueron de ¢424.48 millones, resultando una diferencia positiva o plusvalía de ¢258.53 millones por diferencial de tipo de cambio.

**Cuadro N° 2**

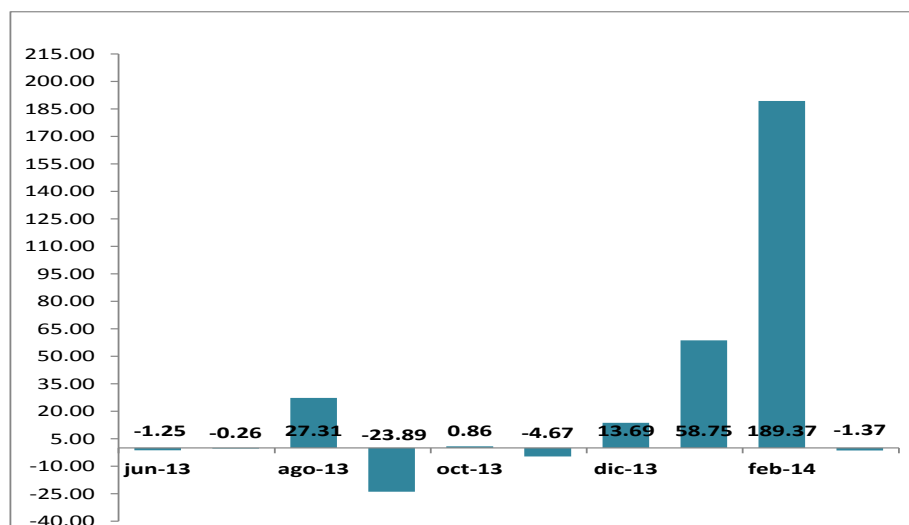
**Gastos e Ingresos por Diferencial Cambiario según Registros Contables**  
**Portafolio en Dólares FRE**  
**Periodo junio 2013 - marzo 2014**

<b>PERIODO</b>	<b>Gastos</b>	<b>Ingresos</b>
jun-13	2,895,469.61	1,645,153.18
jul-13	1,579,347.04	1,316,122.54
ago-13	723,867.40	28,033,410.15
sep-13	24,085,042.54	197,418.38
oct-13	7,041,255.60	7,896,735.26
nov-13	9,870,919.06	5,198,684.05
dic-13	2,039,989.94	15,727,664.38
ene-14	14,279,929.59	73,030,913.61
feb-14	7,759,536.65	197,126,464.19
mar-14	95,681,933.57	94,312,603.56
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>165,957,291.00</b>	<b>424,485,169.30</b>

Fuente: Registros Contables Dirección FRAP

Según se aprecia en el siguiente gráfico, durante el periodo comprendido de junio 2013 a marzo 2014 en los meses de agosto y diciembre 2013, además en enero y febrero 2014, presentaron una plusvalía por tipo de cambio, siendo en este último mes de ¢189.37 millones, mientras que en los restantes meses los gastos superaron los ingresos por diferencial cambiario, debido a las variaciones del tipo de cambio de compra, cuyo valor es el que se utiliza para contabilizar los movimientos contables. Cabe indicar que dicho registro contable no está en función de la volatilidad esperada o estimada del tipo de cambio, si no que considera las fluctuaciones del tipo de cambio a una fecha determinada o a un momento dado.

**Gráfico N° 2**  
**Diferencial Cambiario según Registros Contables**  
**Inversiones en Dólares FRE**  
**Periodo junio 2013 – marzo 2014**  
 ( millones de colones)



### **Riesgo de Tasa de Interés:**

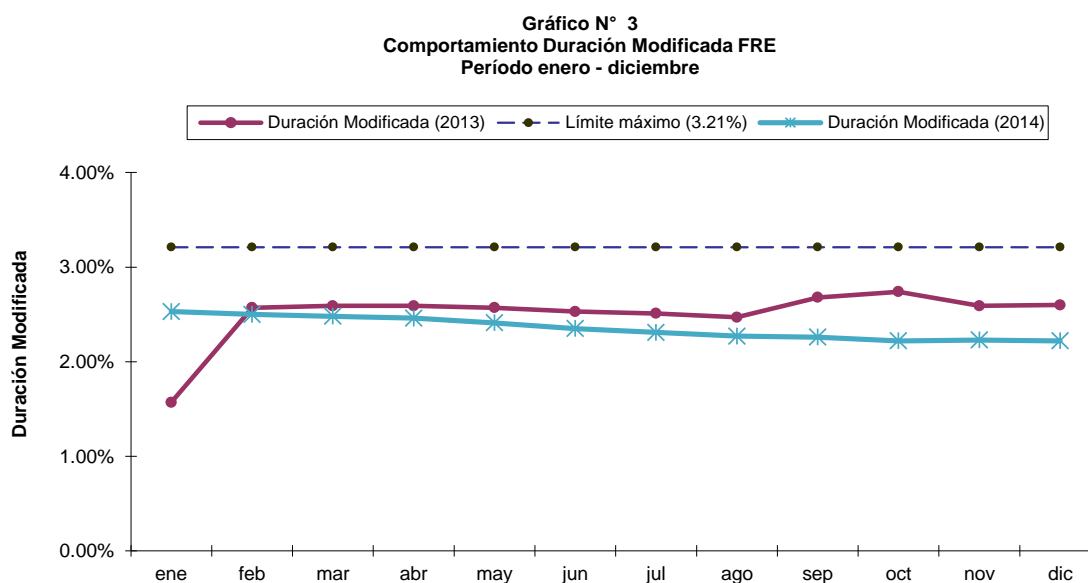
El Riesgo de Mercado se refiere a la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del movimiento adverso en las variables de mercado, tales como, cambios en las tasas de interés, precios de títulos, tipo de cambio e inflación, es decir, es la pérdida potencial en los fondos administrados como consecuencia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

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

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

En este sentido, los resultados obtenidos en el año 2014, se ubican por debajo del límite indicado en la política de riesgos, exhibiendo un comportamiento decreciente, el cual es justificado por una mayor adquisición de productos de corto plazo

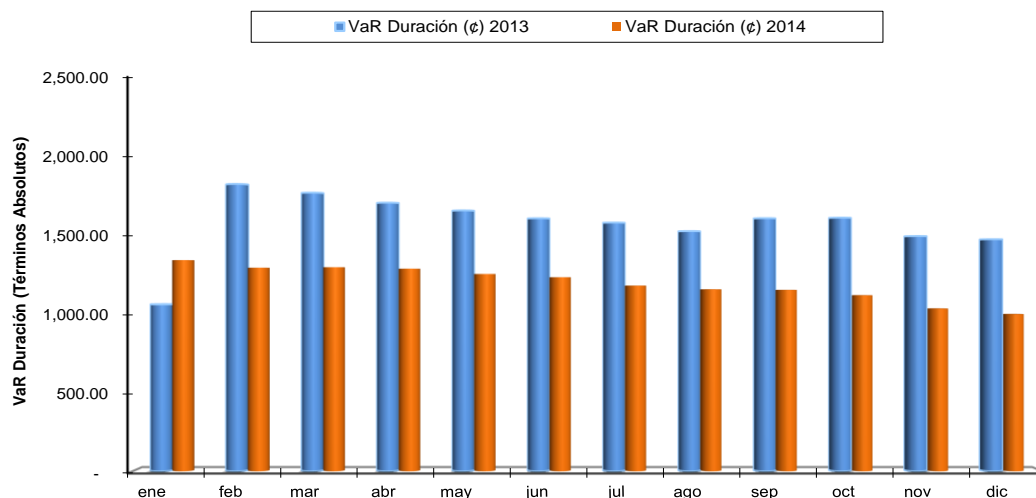
(certificados) y en una menor proporción, instrumentos de mediano y largo plazo. Como se ha advertido, es recomendable buscar estrategias de inversión que incluyan períodos de maduración más prolongados, preferiblemente en instrumentos de renta variable o instrumentos indexados a la inflación, para paliar el riesgo de tasa y prevenir un eventual riesgo de reinversión que podría derivar el vencimiento de recursos en el corto plazo.



El valor en riesgo del portafolio de inversiones del FRE según la tasa de interés (VaR Duración), es determinado por las variaciones estimadas en la tasa de mercado, el resultado de la sensibilidad del portafolio y las variaciones en el monto del portafolio de inversiones.

Como se puede observar, los resultados en el cálculo de la variación estimada en la tasa de interés en el año 2014, presentó disminuciones mensuales de acuerdo con los cambios experimentados en la tasa básica pasiva, adicionalmente, la disminución de la sensibilidad del portafolio (duración modificada), contribuyó para que este indicador disminuyera, originando resultados por debajo de los obtenidos en el año 2013.

**Gráfico N° 4**  
**Comportamiento Valor en Riesgo Duración, FRE**  
**Periodo enero a diciembre**



### **Riesgo de Precio:**

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

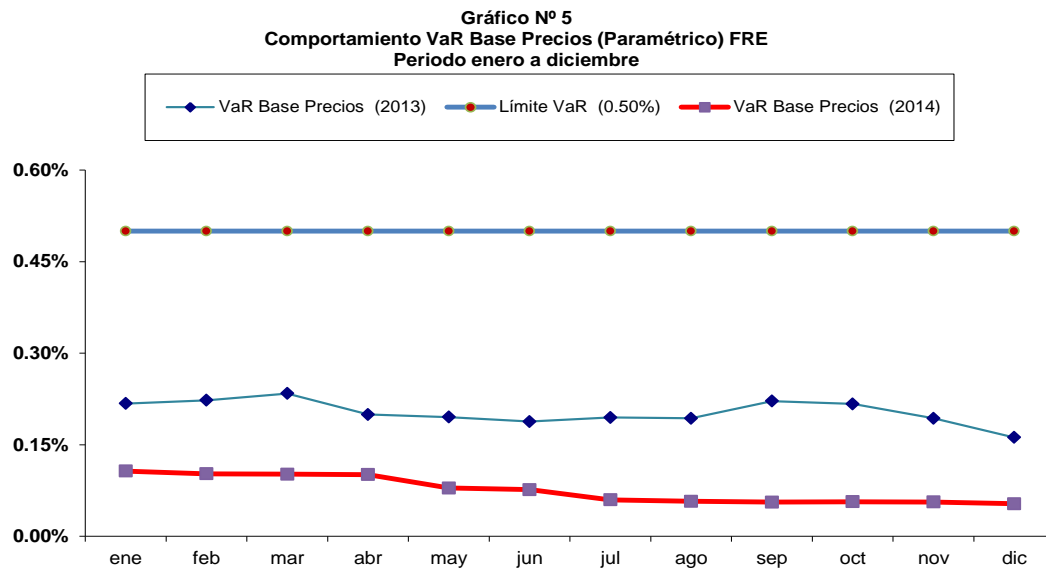
Para medir este tipo de riesgo se establece el indicador de Valor en Riesgo Base Precios. De acuerdo con la implementación de esta metodología de cálculo en los mercados financieros más desarrollados, el VaR, es la pérdida máxima esperada en el valor de un activo para un nivel de confianza dado en un período de tiempo determinado. Por ejemplo: VaR = 1 día, 95%, €2.0 millones, significa que se espera que la pérdida máxima sea de €2.0 millones durante 95 días de cada 100 días (durante 95% de los próximos 100 días) o 5 veces de 100 veces (5%) se puede esperar una pérdida mayor a €2.0 millones. Por supuesto que lo anterior podría suceder si no se gestiona diariamente el portafolio.

De conformidad con lo indicado en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgo, para el Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS, se establece el siguiente límite para este indicador:

**Cuadro N° 3**  
**Límites de exposición al VaR-Precios (Portafolio Total)**

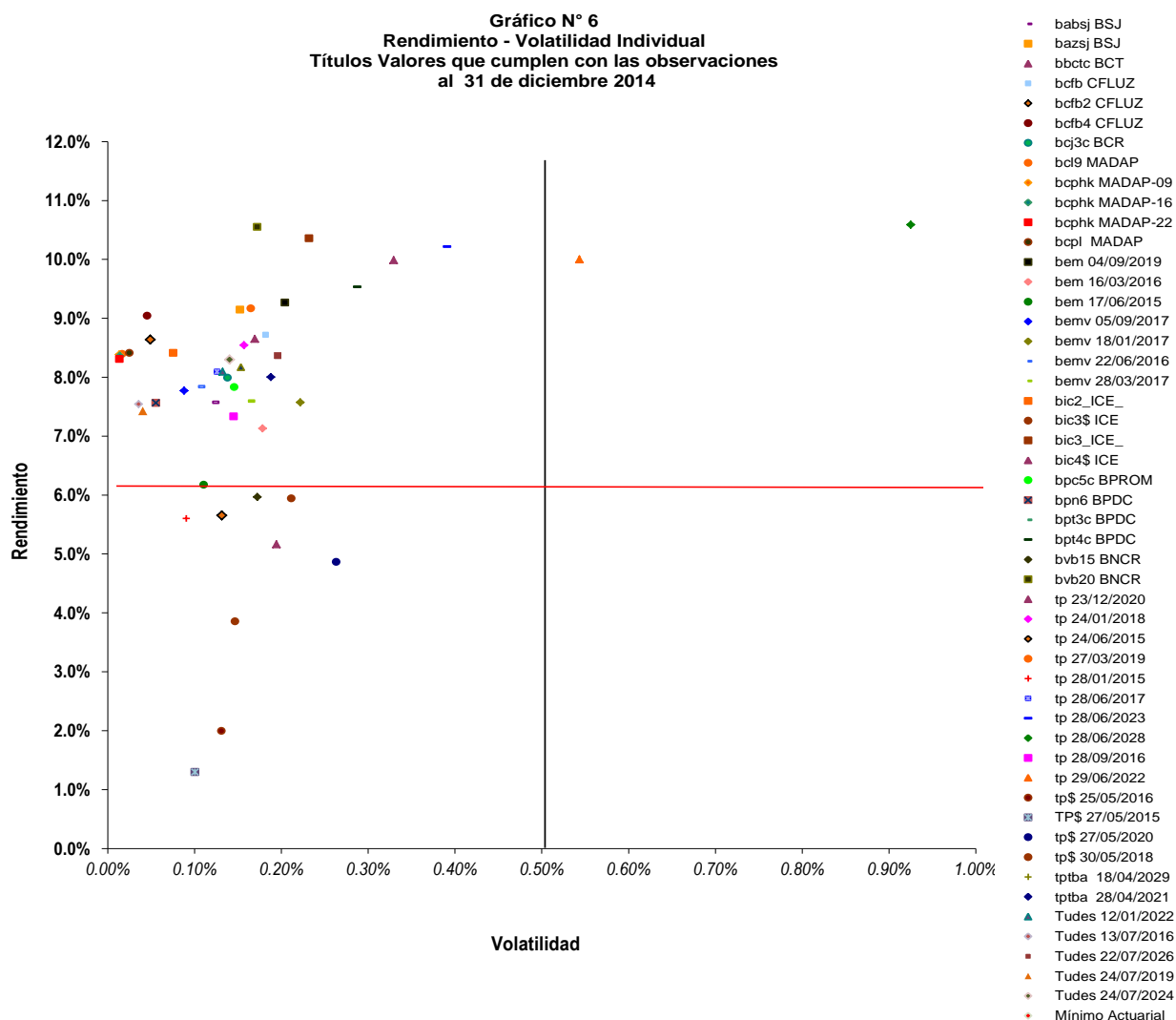
Límite de Exposición VaR Precios	
Fondo Régimen Especial	Límite
FRE	0.50%

De conformidad con los resultados y tomando en cuenta que el VAR es un indicador que valora los riesgos de las operaciones de mercado y de inversión, además de que coadyuva a controlar lo mejor posible los riesgos financieros evitando posibles desastres ya que da a conocer la posible pérdida máxima, podemos observar que tanto en términos relativos como en términos absolutos, ha mostrado un descenso explicado por las variaciones en los precios de los instrumentos financieros en el mercado, derivados por los cambios en las tasas de interés, en el 2013, el comportamiento de dicho indicador fue similar, no obstante las variaciones en los precios dieron resultados mayores.



El gráfico N° 6 muestra la distribución de los títulos que cumplen con las 250 observaciones según su riesgo individual; cerca de un 87% de los títulos que cumplen con las observaciones se ubican en el I cuadrante, lo que indica que son instrumentos con rendimientos por encima del mínimo actuarial asociados a bajas volatilidades; por otra parte, un 4% se ubican en el II cuadrante también cuentan con rendimientos aceptables, sin embargo, su volatilidad individual sobrepasa el 0.50%; mientras que el

restante 9% se sitúa en el III cuadrante lo que sugiere que son títulos con rendimientos por debajo de 6.19% (mínimo actuarial), asociados a bajas volatilidades.



### **Riesgo de Crédito:**

De acuerdo con la empresa Fitch Ratings, en el 2014 los resultados de la banca costarricense fueron mejores que los del año anterior (2013), no obstante, el desempeño se ubicó por debajo de las expectativas de esta compañía, debido a que fue influenciado altamente por la depreciación en el tipo de cambio durante los primeros meses.

El efecto del incremento de la tasa de interés de referencia sobre las tasas activas fue menor que el esperado, lo que derivó una reducción en el margen de interés neto, lo que fue compensado parcialmente por las mejoras en eficiencia. La calidad de cartera



continuó exhibiendo mejoras; sin embargo, la cobertura de reservas de algunos bancos se mantuvo por debajo de las mejores prácticas.

En el 2015, la perspectiva del sector bancario de acuerdo con esta empresa pasó a estable desde positiva, debido a no se anticipan mejoras sustanciales con respecto al año anterior. La rentabilidad del sistema se mantendrá baja y los resultados estarán limitados por la dependencia alta del margen de interés neto (MIN) y gastos adicionales en provisiones por incobrabilidad, en función de los cambios regulatorios que establecen constituciones graduales de provisiones genéricas para los préstamos mejor calificados. Además, no se anticipan mejoras en la diversificación de ingresos y tampoco se prevén ingresos importantes por diferencial cambiario. Este último factor tiene una influencia importante en los resultados de los bancos de Costa Rica.

El crédito del sistema bancario continuará creciendo a tasas moderadas, cercanas a 10% en 2015. Las carteras mantendrán una diversificación buena por destinos económicos, con un balance entre banca de personas y comercial. En opinión de la agencia, la calidad de cartera seguirá siendo buena (mora mayor a 90 días alrededor de 1.8%), acompañada por una mejor cobertura de reservas, impulsada por los cambios regulatorios.

A pesar de los mayores requerimientos, los bancos del Estado y los bancos de tamaño menor sostendrán coberturas de reservas sobre cartera con mora mayor a 90 días inferiores a las de los mayores bancos privados domésticos, algunas entidades contarían con soporte externo para ampliar su capital, ante crecimientos de balance superiores a los estimados.

Las calificaciones de los bancos públicos se fundamentan en el perfil crediticio soberano. Por su parte, las de bancos privados derivan de la disposición de soporte y respaldo financiero de accionistas extranjeros. En este sentido, las calificaciones de los bancos del Estado se mantendrán en línea con la calificación soberana, mientras que las de los privados estarán asociadas al perfil crediticio de sus casas matrices.

Por otra parte, de acuerdo con el periódico El Financiero del 22 de enero del 2015, esta agencia (Fitch Ratings) cambió la perspectiva para la economía de Costa Rica de Estable a Negativa, debido al alto déficit fiscal del país, un menor crecimiento económico y las dificultades para implementar las reformas fiscales, lo que ha conducido a un empeoramiento de la dinámica de la deuda, no obstante reafirmó la calificación soberana de C.R. en BB+.

En este mismo sentido, en setiembre 2014, la calificadora Moody's rebajó la ponderación de Costa Rica, pasándola de grado de inversión a grado especulativo, por

lo que en el informe IR-591-2014 se advirtió que eventualmente este descenso podría incidir en las calificaciones de riesgo de algunos de los emisores en los cuales el portafolio de este fondo tiene inversiones (ICE y CNFL). Por otra parte en el informe IR-585-2014, el Área de Riesgos advirtió la conveniencia de mantener las inversiones y en la CNFL y no adquirir nuevas hasta no ver una mejora en los indicadores de apalancamiento y liquidez de la misma. Igual recomendación se sugiere con las inversiones realizadas en La Nación, S.A.

El cuadro N°4, presenta las calificaciones de riesgo de crédito para los diferentes emisores y emisiones, de los participantes del mercado bursátil en los que el fondo mantiene inversiones, las cuales son emitidas por empresas especializadas, autorizadas por la SUGEVAL y reconocidas por la SUPEN (tales como la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y Fitch Ratings de Centroamérica S.A.).

**Cuadro N° 4**  
**Calificación de Riesgo de Crédito para Emisor y Emisiones**  
**Resto del Sector Público, Sector Privado Financiero y Privado No Financiero**  
**-Colones y Dólares- (diciembre 2014)**

EMISOR	Monto Nominal Millones 1/	Calificación Actual	Calificación Anterior	Perspectiva
SECTOR PRIVADO FINANCIERO-NO FINANCIERO				
BAC SAN JOSÉ	€10,893.00			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	Estable
Institucional largo plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	
Emisiones largo plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	
Emisiones corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
BANCO IMPROSA	€5,725.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA-	scrAA-	Estable
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA-	scrAA-	
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	SCR 2	
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	
BANCO LAFISE. S.A.	€5,800.00			
Largo plazo Moneda Extranjera		scrAA-	scrAA-	Estable
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2-	SCR 2-	
Largo plazo Moneda Local		scrAA	scrAA	
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	SCR 2	
BANCO PROMERICA S.A.	€2,500.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA+	scrAA+	Estable
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA	scrAA	
Corto Plazo Moneda Local (*)		SCR 2+	SCR 2+	
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	
BANCO BCT, S.A.	€1,000.00			
Largo plazo moneda extranjera		scrAA+	scrAA+	Estable
Corto plazo moneda extranjera		SCR 2+	SCR 2+	
Largo plazo moneda local		scrAAA	scrAAA	
Corto plazo moneda local		SCR 1	SCR 1	
BANCO SCOTIABANK S.A.	€1,965.00			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	Estable
Institucional largo plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	
Emisiones largo plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	
Emisiones corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
MUTUAL ALAJUELA-LA VIVIENDA	€9,431.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA	scrAA	Estable
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA-	scrAA-	
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	SCR 2	
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	
MUTUAL CARTAGO	€129.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA	scrAA	Estable
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA-	scrAA-	
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	SCR 2	
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	
Institucional Corto Plazo		F1 (cri)	F1 (cri)	Estable
Institucional Largo Plazo		A (cri)	A (cri)	
LA NACIÓN S.A.	€5,000.00			
Serie A		scr AAA	scr AAA	Estable
Serie A-14		scr AAA	scr AAA	
HOLCIM (INC)	€1,600.00			
Emisiones largo plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	Estable
Emisiones corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO (Financiero-No Financiero)				
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL	€16,809.00			
Largo plazo moneda extranjera		scr AA		Estable
Corto plazo moneda extranjera		SCR 2+		
Largo plazo moneda local		scr AA+		
Corto plazo moneda local		scr AA+		
Institucional Corto Plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	Estable
Institucional Largo Plazo		AA (cri)	AA (cri)	
BANCO DE COSTA RICA	€4,990.00			
Institucional Corto Plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	Estable
Institucional Largo Plazo		AA (cri)	AA (cri)	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA	€11,223.00			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	Estable
Institucional largo plazo		AA (cri)	AA (cri)	
Emisiones Largo Plazo (bonos)		AA (cri)	AA (cri)	
Emisiones corto plazo (papel comercial)		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
BANCO CRÉDITO AGRICOLA DE CARTAGO	€2,221.00			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
Institucional largo plazo		AA+ (cri)	AA+ (cri)	
Emisiones Largo Plazo A y B		AA+ (cri)	AA +(cri)	
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	€6,813.26			
Emisiones de Corto Plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	Estable
Emisiones de Largo Plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	
CÍA NACIONAL FUERZA Y LUZ	€4,347.00			
Bonos Estandarizados Serie B		AAA (cri)	AAA (cri)	Estable

Adicionalmente, la Administración del fondo elabora una Política de Inversiones y Liquidez, en la cual se establecen límites prudenciales de inversión de conformidad con los objetivos propuestos, respetando los límites establecidos en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Financieras, dicha política es aprobada por la Junta Administrativa del FRAP; en este sentido, para el período 2014, ésta fue aprobada de conformidad con el acuerdo tercero de la sesión número 269 del 13 de diciembre del año 2013.

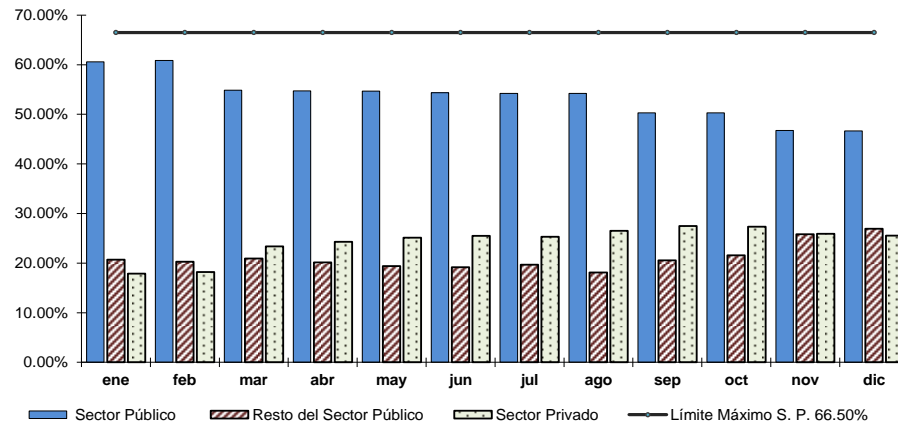
En el gráfico N° 7 se observa el comportamiento de la concentración por “Sector”; correspondiente al año 2014, en el cual la mayor proporción de recursos se encuentra invertida en el Sector Público, no obstante, la administración del Fondo ha venido trabajando en la desconcentración de dicho sector, lo que ha generado un incremento en los diferentes sectores que se encuentran en el mercado.

La concentración ha tenido un incremento en instrumentos del Sector Privado, los cuales en su mayoría han sido de corto plazo (certificados), lo que permite el manejo de la liquidez de dicho fondo, de conformidad con sus necesidades; adicionalmente, la estabilidad en las tasas de interés en el mercado, ha generado que las inversiones de largo plazo se aplacen esperando un repunte adecuado para poder invertir.

Referente a las colocaciones en el Resto del Sector Público, tuvieron un comportamiento muy similar a lo largo del 2014, sin embargo, para los meses de noviembre y diciembre se incrementaron, básicamente por el aumento en la participación del Banco Nacional y el Banco Popular.

El Área Administración del Riesgo, sugiere a la Administración del fondo analizar el riesgo de rentabilidad que pudiera derivar de no invertir en títulos del sector público, dado que el desempeño del portafolio es menor (en términos de rentabilidad) que el fondo de I.V.M., tomando en cuenta que el porcentaje de concentración en este sector se encuentra por debajo del límite establecido en la Política de Inversiones.

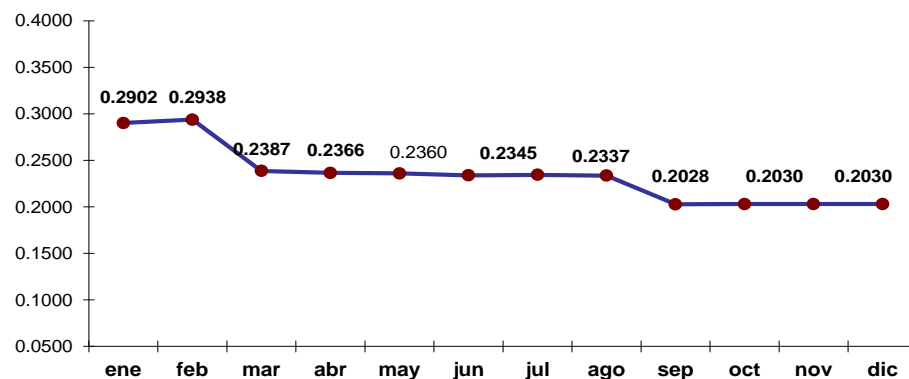
Gráfico N° 7  
Concentración Portafolio de Inversiones (Sector)  
Fondo de Retiro de Empleados  
Período de enero a diciembre 2014



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

Concordante con la disminución en la concentración del sector público y el incremento de los otros sectores, a lo largo del año 2014 el fondo ha incorporado nuevos emisores a su portafolio (Industria Nacional del Cemento, La Nación, entre otros), lo que ha generado una mayor diversificación y por lo tanto una disminución en este indicador, debido a que los recursos invertidos en los diferentes emisores han sido más homogéneos.

Gráfico N° 8  
Concentración por Emisor (Índice de Herfindhal)  
Período de enero a diciembre 2014



### **Riesgo de Liquidez:**

El indicador de liquidez muestra el nivel de recursos que se administran en el corto plazo, para lo cual se emplean dos indicadores, el de posición corta el cual consiste en la sumatoria de los vencimientos menores a tres meses más las disponibilidades entre el monto de mercado del portafolio, ambas variables se determinan con la información a la fecha de corte de cada mes, y el índice de liquidez se valora a través de las disponibilidades contra el saldo proyectado de caja.

La importancia del indicador de la posición corta es advertir la cantidad de recursos próximos a vencer con el fin de que la Administración elabore las estrategias de inversión que mejor se adapten a los objetivos y necesidades del fondo, tratando de maximizar los rendimientos.

Referentes al índice de liquidez asociado a la cuenta corriente (disponibilidades), la Política de Inversiones y Liquidez del Fondo de Retiro de Empleados de la CCSS (FRE), estableció para el período 2014:

*“El índice de liquidez deberá ser hasta un máximo de 1.3 veces al monto de los egresos mensuales ordinarios y extraordinarios del Fondo. En caso de que este indicador supere la razón establecida deberá contar con la autorización de la administración del Fondo; debidamente justificado y razonado.”*

Para no contar con excesos de liquidez, el saldo proyectado de caja mensual (el cual contiene el 1.3 de los egresos) funciona como el límite máximo de recursos que se deben mantener para las operaciones propias del fondo. De acuerdo con los resultados, solamente en el mes de setiembre 2014, este indicador superó la razón establecida debido a que el día 29 de setiembre 2014, se participó en una subasta del Banco Nacional que se liquidó en T+2, es decir el 1° de octubre 2014, ya que se adquirieron 2 emisiones pagando un total de ¢1.524.886.579,25, por lo que el monto se encontraba en tránsito y no podía utilizarse para otro fin.

Con el fin de minimizar excesos en este indicador, el Área de Riesgos y el Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales han recomendado analizar la posibilidad de modificar el Reglamento del Fondo Retiro de Empleados, pues actualmente se define que los intereses generados por el portafolio deben ser destinados para el pago de pensiones, mientras los aportes se destinan a la inversión y capitalización del portafolio; adicionalmente, debe valorarse el uso de otros instrumentos de liquidez (fondos de inversión) para un mejor manejo de los recursos de corto plazo.

## Nota 16. Contingencias

### (a) Litigios

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

<b>No. Expediente</b>	<b>Demandante</b>	<b>Motivo de la demanda</b>	<b>Estado</b>	<b>Monto de la demanda</b>
2007-0001615-0166-LAB	5 personas	Reajuste de pensión de FRE	Etapa probatoria	Inestimable
1997-0000126-0214-LAB	9 personas	Reajuste de pensión de FRE	Etapa probatoria	Inestimable
2001-0005144-0166-LAB	38 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatorio	Inestimable
1993-001-0006-0178-LAB	119 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
2004-0003159-0166-LAB	2 personas	Reajuste de pensión del FRE	Sentencia primera instancia	Inestimable
2007-0002727-0166-LAB	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Estado Apelación	Inestimable
2006-0000922-0166-LAB	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Sentencia 2da instancia	Inestimable
93-001880-0213-LA	78 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Apelación	Inestimable
10-000764-0166-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
11-007433-1027-CA	5 Personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
13-001401-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
13-001829-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión	Sentencia 1er instancia	Inestimable

		del FRE		
14-001533-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001701-1102-LA	2 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
14-001921-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
14-001542-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
14-001917-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001527-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001904-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001821-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001536-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001521-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001849-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001919-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001538-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001881-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001853-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable



14-001898-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001532-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001825-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Probatoria	Inestimable
14-001912-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa expediente creado	Inestimable
14-001534-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001519-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001528-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001525-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Probatoria	Inestimable
14-001541-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001884-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001846-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001909-1102--LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001916-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-01818-11029-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-01535-1102-la	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001915-	1 persona	Reajuste	Etapa Asignado	Inestimable

1102-LA		de pensión del FRE		
14-001518-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001901-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001923-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001845-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001902-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001877-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001922-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Probatoria	Inestimable
13-000889-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001886-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Expediente Creado	Inestimable

#### **Nota 17. Hechos relevantes y subsecuentes**

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

### **III. INFORME COMPLEMENTARIO DE CONTROL INTERNO**

**Informe Complementario sobre los mecanismos de Control Interno de la Operadora, vinculado al cumplimiento sobre prevención y control de legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo**

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

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y hemos emitido nuestro informe con salvedades, con fecha 6 de febrero de 2015.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y la *“Normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones”*. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

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

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

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

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

- Proceso de tesorería
- Proceso de control de cuentas individuales
- Proceso de custodia
- Proceso contable
- Estudio actuarial

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

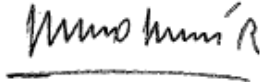
Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que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

Al respecto no observamos asuntos relacionados con el control interno que representen una deficiencia significativa.

Esas condiciones fueron tomados en cuenta al formarnos opinión respecto a los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social al 31 de diciembre de 2014.

Además observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento, que hemos dado a conocer a la administración del Fondo, en carta de gerencia fechada el 6 de febrero de 2015.

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



Lic. Mario Marín Rodríguez  
San José, 06 de Febrero de 2015  
Contador Público Autorizado No. 2005

Póliza 0116-FIG 8 vence el  
30 de septiembre de 2015

Exento de Timbre según artículo 8  
de la Ley 6663

Una Firma Miembro  
Independiente de  
Moore Stephens International  
Limited – Miembros  
en las principales  
ciudades alrededor  
del mundo

### **III. INFORME COMPLEMENTARIO DE PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE DATOS**

## **Informe Complementario sobre el Procesamiento Electrónico de Datos**

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

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social por el año que terminó al 31 de diciembre de 2014 y hemos emitido nuestro informe con salvedades, con fecha 06 de febrero de 2015.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y la Normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

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

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



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

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

- Seguridad Física
- Seguridad Lógica
- Documentación de Manuales de Procedimiento de los Sistemas
- Automatización de las Operaciones
- Integración de los diferentes módulos
- Controles de entrada de datos
- Verificación de los procesos automatizados
- Validaciones como controles internos
- Seguridad general del sistema
- Registros de bitácoras de control y de auditoría
- Generación automática de reportes para SUPEN
- Revisión de datos
- Seguimiento a auditorías anteriores

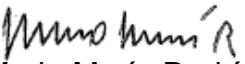
Para las categorías del procesamiento electrónico de datos mencionadas anteriormente, obtuvimos comprensión del diseño de políticas y procesamiento importantes y de si estaban en funcionamiento y evaluados el riesgo de control.

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

- a. Falta generar un Role de acceso distinto para el FRE
- b. Excepto por el programa de inversiones, los demás aplicativos no cuentan con controles de captura de datos
- c. Falta implementar validaciones establecidas por la SUPEN
- d. Falta disponer de pistas de auditoria y un encargado de su revisión.
- e. Falta disponer de manuales de usuarios y técnico para procesos de inversiones, pensiones y recaudación.
- f. Falta automatizar el proceso contable y pago de pensiones
- g. Falta la integración de todos los módulos existentes.

El detalle de los aspectos observados relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento, lo hemos dado a conocer a la administración del Fondo, en carta a la gerencia de fecha 20 de febrero de 2015.

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

  
Lic. ~~Mario Marín Rodríguez~~  
San José, 06 de Febrero de 2015  
Contador Público Autorizado No. 1087

Póliza 0116-FIG 7 vence el  
30 de septiembre de 2014

Exento de Timbre según  
artículo 8 de la Ley 6663

Una Firma Miembro  
Independiente de  
Moore Stephens International  
Limited – Miembros  
en las principales  
ciudades alrededor  
del mundo

### **III. INFORME COMPLEMENTARIO DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO**

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

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

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social por el año que terminó el 31 de febrero de 2014 y hemos emitido nuestro informe con salvedades, con fecha 06 de febrero de 2015.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la “Normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

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

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

Una Firma Miembro  
Independiente de  
Moore Stephens International  
Limited – Miembros  
en las principales  
ciudades alrededor  
del mundo

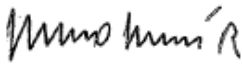
Los resultados de nuestras pruebas de cumplimiento revelaron los siguientes casos de incumplimiento:

- Incumplimientos sobre envíos de información ( Grado 1)
- Falta certificación de calidad en el proceso de inversiones (Grado – 1)

Estos incumplimientos fueron tomados en cuenta al formarnos opinión respecto a los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social al 31 de diciembre de 2014.

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

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



Lic. Mario Marín Rodríguez  
San José, 06 de Febrero de 2015  
Contador Público Autorizado No. 2005

Póliza 0116-FIG 7 vence el  
30 de septiembre de 2014

Exento de timbre según artículo 8  
de la Ley 6663

Una Firma Miembro  
Independiente de  
Moore Stephens International  
Limited – Miembros  
en las principales  
ciudades alrededor  
del mundo



## Anexo 4

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

#### Balance de situación

31 de diciembre 2014 y 2013

(en colones sin céntimos)

	2014	2013
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	¢ 1.486.162.543	¢ 1.364.454.835
Inversiones:		
Valores del gobierno de Costa Rica	77.729.180.705	95.883.725.107
Valores emitidos por entidades públicas no financieras	11.108.325.948	10.988.524.574
Valores emitidos por entidades públicas financieras	35.215.874.898	23.844.984.417
Valores emitidos por entidades financieras privadas	37.458.522.870	26.638.668.989
Valores emitidos por entidades privadas no financieras	6.585.458.619	0
Primas y descuentos sobre inversiones	783.561.526	-294.776.417
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación	724.409.437	3.821.379.852
Productos por cobrar títulos valores	2.101.040.443	2.270.456.611
<b>Total de inversiones</b>	<u>171.706.374.447</u>	<u>163.152.963.133</u>
Préstamos a empleados	0	
Cuentas por cobrar	1.215.794.785	1.143.195.628
<b>Total activo</b>	<u>174.408.331.775</u>	<u>165.660.613.596</u>
<b>Pasivo</b>		
Otras exigibilidades a la vista	1.310.608.057	1.169.795.079
Reserva pensiones en curso de pago	150.476.563.581	129.058.457.836
<b>Total pasivo</b>	<u>151.787.171.638</u>	<u>130.228.252.915</u>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes de afiliados	58.532.736.973	44.421.987.505
Rendimientos ganados	3.217.192.826	5.900.609.938
Reservas	9.381.497.695	12.834.724.321
Traslado de recursos reg. Obl.	-469.907.020	-350.903.201
Traslado de recursos	-48.764.769.774	-31.195.437.733
Utilidad (déficit) no realizada por valuación a mercado	724.409.437	3.821.379.850
<b>Total patrimonio</b>	<u>22.621.160.136</u>	<u>35.432.360.680</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>174.408.331.775</u>	<u>165.660.613.596</u>
<b>Cuentas de orden</b>	¢ <u>3.275.560.182</u>	¢ <u>2.374.368.095</u>



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

**Estado de resultados**

períodos de un año terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(en colones sin céntimos)

	2014	2013
<b>Ingresos</b>		
Productos por inversiones	2.2.e ¢ 15.149.741.350,68	¢ 14.683.694.245
<b>Total ingresos</b>	<u>15.149.741.351</u>	<u>14.683.694.245</u>
<b>Egresos</b>		
Gastos de inversiones	<u>1.333.158.054</u>	<u>1.317.728.968</u>
<b>Total egresos</b>	<u>1.333.158.054</u>	<u>1.317.728.968</u>
<b>Excedente neto del período</b>	¢ <u>13.816.583.297</u>	¢ <u>13.365.965.277</u>