

GERENCIA FINANCIERA
DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTION CONTABLE

◆ **ESTADOS Y
ANALISIS
FINANCIERO**



◆ **FONDO DE
RETIRO**



◆ **JUNIO
DEL 2015**



INDICE

PRESENTACION.....	3
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO.....	4
ACTIVO	7
PASIVO.....	10
PATRIMONIO	12
ESTADO DE PRODUCTOS Y GASTOS.....	14
INGRESOS.....	16
GASTOS.....	18
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	20
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	21
RAZONES FINANCIERAS.....	22
NOTAS DE REVELACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS	24
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	27
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.....	73
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO MENSUAL	74
ACTIVO MENSUAL	76
PASIVO MENSUAL.....	76
PATRIMONIO MANSUAL.....	77
ESTADO DE PRODUCTOS Y GASTOS MENSUAL.....	78
INGRESOS MENSUALES	79
GASTOS MENSUALES	80
INFORMACIÓN PARA SUPEN.....	81



PRESENTACION

*La Dirección del Fondo de Retiro Ahorro y Préstamo a través de la Subárea de Gestión Contable del FRAP, tienen el agrado de presentar los Estados Financieros del Fondo de Retiro, así como un análisis financiero del mismo, para el mes de **junio del 2015**.*

Este documento pretende de alguna manera constituirse en una herramienta básica de información para el tomador de decisiones, la cual le facilite la administración eficiente y racional de esos recursos.

Asimismo, para nosotros es de enorme importancia contar con la participación activa de cada uno de ustedes a través de sus comentarios, opiniones y sugerencias para el mejoramiento de este documento, así como para identificar claramente cuáles son sus necesidades y requerimientos de información, por lo que agradeceremos nos hagan saber sus opiniones a la siguiente dirección de correo electrónico: saraya@ccss.sa.cr y con gusto trataremos de atender sus inquietudes.



FONDO DE RETIRO EMPLEADOS CCSS
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
AL 30-06 DEL 2015-2014
(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

		Variación						
		Notas	30/06/2015	%	30/06/2014	%	Absoluta	Relativa
CUENTAS	ACTIVO							
	ACTIVO CORRIENTE							
	Disponibilidades							
112010011	Cuentas Corrientes y de Ahorros BNCR Colones	8	1,683,055	0.92	1,614,066	0.94	68,990	4.27%
112010023	Cuentas Corrientes y de Ahorros BNCR Dólares	8	2,316	0.00	2,352	0.00	(36)	-1.54%
	Inversiones en Valores							
121000000	Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	9	25,333,812	13.82	24,473,113	14.31	860,699	3.52%
121000200	Primas y Descuentos/ Inversiones en Valores Emisores Nacionales	10	(5,488)	(0.00)	(5,678)	(0.19)	190	-3.34%
121000300	Plusvalía (Minusvalía) no relacionada por Valor./ Invers. en Valor. Emisor. Nación.	11	62,346	0.03	(30,919)	(0.02)	93,265	-301.64%
	Productos y Cuentas por Cobrar Títulos Valores							
131010000	Títulos Vencidos Pendientes de Cobro	13	-	-	-	-	-	0.00%
132010000	Intereses por Cobrar/ Invers. Emisores Nacionales	16	2,157,793	1.18	2,138,323	1.25	19,470	0.91%
154000011	Cuentas por Cobrar Otros Aportes (Sentencias Judiciales)	14	192,195	0.10	192,195	0.11	-	0.00%
154000012	Cuentas por Cobrar Varias	15	-	-	1,168	0.00	(1,168)	-100.00%
	Aportes por Corbrar							
152000011	Cuentas por Cobrar al Patrono (Seguro Salud)	12	-	-	968,685	0.57	(968,685)	-100.00%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		29,426,029	16.05	29,353,305	17.16	72,724	0.25 %
CUENTAS	ACTIVO NO CORRIENTE							
	Inversiones en Valores							
121000000	Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	9	149,461,786	81.52	139,771,993	81.70	9,689,793	6.93%
121000200	Primas y Descuentos/ Inversiones en Valores Emisores Nacionales	10	1,263,986	0.69	561,161	0.33	702,825	125.24%
121000300	Plusvalía (Minusvalía) no relacionada por Valor./ Invers. en Valor. Emisor. Nación.	11	3,191,457	1.74	1,392,310	0.81	1,799,146	129.22%
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		153,917,229	83.95	141,725,465	82.84	12,191,765	8.60 %
	TOTAL ACTIVO		183,343,259	100.00	171,078,770	100.00	12,264,489	7.17 %
CUENTAS	ORDEN DEUDORAS							
616000011	Cuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Colones	17	3,723,146	98.55	2,817,581	100.00	905,565	32.14%
616000012	Cuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Dólares	17	54,902	1.45	-	-	54,902	100.00%
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		3,778,049	100.00	2,817,581	100.00	960,467	34.09 %


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

FONDO DE RETIRO
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
AL 30-06 DEL 2015-2014
(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

Cuentas		Variación						
		Notas	30/06/2015	%	30/06/2014	%	Absoluta	Relativa
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
PASIVO POR PAGAR								
211010011	Impuesto Sobre la Renta por Pagar	18	369,883	0.24	371,523	0.28	(1,640)	-0.44%
216000012	Cuentas por Pagar FAP	19	-	-	-	-	-	0.00%
216010011	Cuentas por Pagar IVM	20	213,399	0.14	33,945	0.03	179,453	528.65%
216010012	Cuentas por Pagar Varias	21	173	0.00	-	-	173	100.00%
PROVISIONES								
233000011	Provisión Contingencia Legal ISR	23	805,553	0.52	798,272	0.61	7,281	0.91%
235000011	Provisión para Obligaciones Patronales	24	671,034	0.43	567,217	0.43	103,816	18.30%
241010011	Provisión para Pensiones en Curso de Pago CP ¹	22	14,383,000	9.26	10,222,422	7.83	4,160,578	40.70%
241020011	Pago Plan de Beneficios CP ²	25	(17,450,608)	(11.23)	(8,927,886)	(6.84)	(8,522,721)	95.46%
TOTAL PASIVO CORRIENTE			(1,007,567)	(0.65)	3,065,494	2.35	(4,073,060)	-132.87%
PASIVO NO CORRIENTE								
241010012	Provisión para Pensiones en Curso de Pago LP ¹	22	225,015,216	144.83	187,253,659	143.37	37,761,557	20.17%
241020012	Pago Plan de Beneficios LP ²	25	(68,639,745)	(44.18)	(59,711,858)	(45.72)	(8,927,886)	14.95%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			156,375,471	100.65	127,541,801	97.65	28,833,671	22.61%
TOTAL PASIVO			155,367,904	100.00	130,607,294	100.00	24,760,610	18.96%
Cuentas Patrimonio								
312010011	Aportaciones Recibidas Reserva en Formación (aporte patronal)	27	60,222,241	215.27	44,670,444	110.38	15,551,797	34.81%
312020011	Traslado de Recursos a la Provisión Pensión Curso Pago	28	(56,336,026)	(201.38)	(38,874,936)	(96.06)	(17,461,090)	44.92%
312030011	Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	29	(529,798)	(1.89)	(399,304)	(0.99)	(130,494)	32.68%
315010011	Rendimientos Acumulados en Reserva en Formación	26	5,392,611	19.28	13,158,123	32.51	(7,765,511)	-59.02%
321010011	Reserva Restringida para Contingencias	22	8,103,363	28.97	6,934,803	17.14	1,168,560	16.85%
321010012	Reserva Restringida para Sentencias Judiciales	22	1,035,503	3.70	5,098,503	12.60	(4,063,000)	-79.69%
321010013	Reserva Restringida para Beneficio de Separación	22	418,238	1.50	1,264,937	3.13	(846,699)	-66.94%
351000011	Plusvalía (Minusvalía) No Realizada por Valoración a Mercado Invers.	30	3,253,802	11.63	1,361,392	3.36	1,892,411	139.01%
341000001	Utilidad (pérdida) del Ejercicio	31	6,415,418	22.93	7,257,513	17.93	(842,095)	-11.60%
TOTAL PATRIMONIO			27,975,354	100.00	40,471,475	100.00	(12,496,121)	-30.88%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO			183,343,259	100.00	171,078,770	100.00	12,264,489	7.17%
Cuentas Orden Acreedoras								
716000011	Contracuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Colones	17	3,723,146	98.55	2,817,581	100.00	905,565	32.14%
716000012	Contracuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Dólares	17	54,902	1.45	-	-	54,902	100.00%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			3,778,049	100.00	2,817,581	100.00	960,467	34.09%


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



Valor Presente Actuarial de Ingresos y Beneficios
Hipótesis del Escenario Base Ajustado
Montos en millones de colones
A junio, 2014

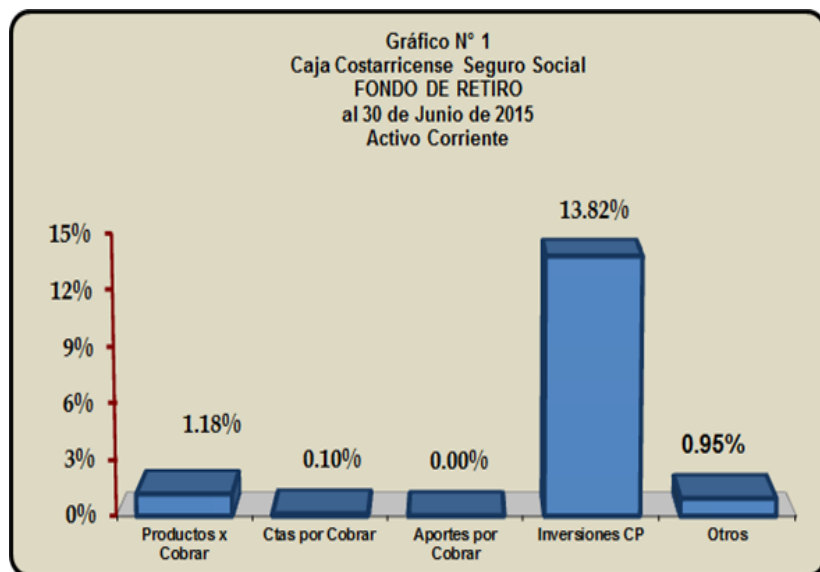
Concepto	Monto
Valor presente de contribuciones futuras	979.026
Provisión para pensiones en curso de pago	128.836
Activo neto disponible para beneficios futuros	31.853
Valor presente actuarial de ingresos	1.139.715
Valor presente de pensiones en curso de pago	159.133
Valor presente de pensiones futuras	946.720
Valor presente de otros	18.077
Valor presente actuarial de los beneficios	1.123.931

BALANCE GENERAL

Es la síntesis de las cuentas que conforman los activos, pasivos y patrimonio del Fondo de Retiro en un periodo determinado. A través de este Estado se puede visualizar a grandes rasgos la situación contable que presenta este Fondo.

Tal y como comprobar la capacidad para cumplir con las obligaciones de pago, así como la rapidez con que las partidas de activo pueden convertirse en dinero efectivo para realizar nuevas inversiones para mejorar los servicios que se brindan.

Activo Corriente



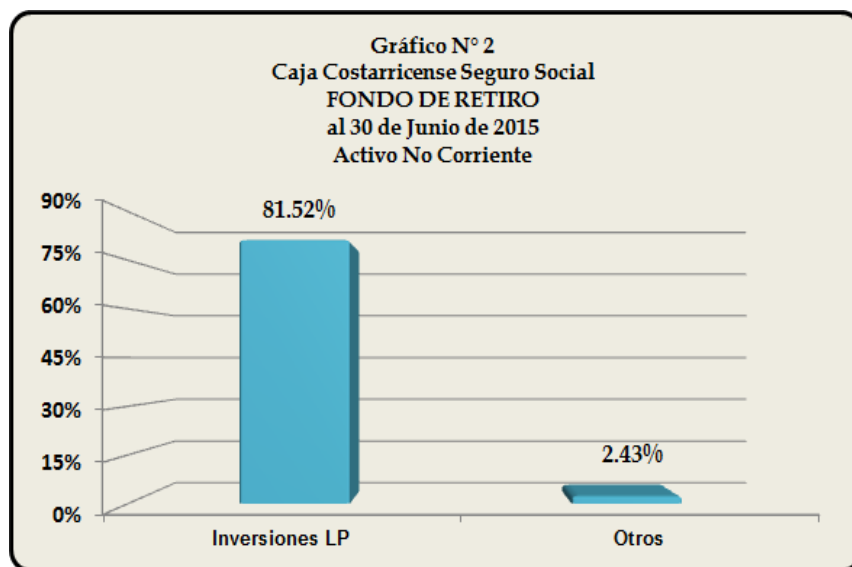
Como se puede apreciar en el Gráfico N°. 1 inserto, las cuentas de inversiones en corto plazo ascienden a un monto de **¢25.333.8** millones, suma equivalente al **13.82%** del Activo Total, es importante indicar que dichas Inversiones están registradas al costo de adquisición.

Las inversiones se encuentran colocadas en diferentes entidades Bancarias, tanto Nacionales como Privadas, así como entidades de Gobierno, entidades Públicas no Financieras y entidades Públicas Financieras.

Otro rubro importante del Activo Corriente son los productos y las cuentas por cobrar que ascienden a **¢2.157.8** millones representando un **1.18%**, y **¢192.2** millones para el **0.10%** respectivamente. Además el rubro de Cuentas por Cobrar al Patrono (Seguro Salud) para este mes no presenta monto ya que el mismo se cobró en este mes, finalmente el concepto Otros, representa el **0.95%** y asciende a **¢1.742.2** del Activo Total, conformada por la cuenta corriente y de ahorros de Banco Nacional de Costa Rica Colones con **¢1.683.1** millones y la del Banco Nacional de Costa Rica dólares por **¢2.32** millones, así como Primas y Descuentos sobre inversiones en Valores Emisores Nacionales por **¢-5.5** millones, Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración sobre inversiones en Valores Emisores Nacionales por **¢62.3** millones.

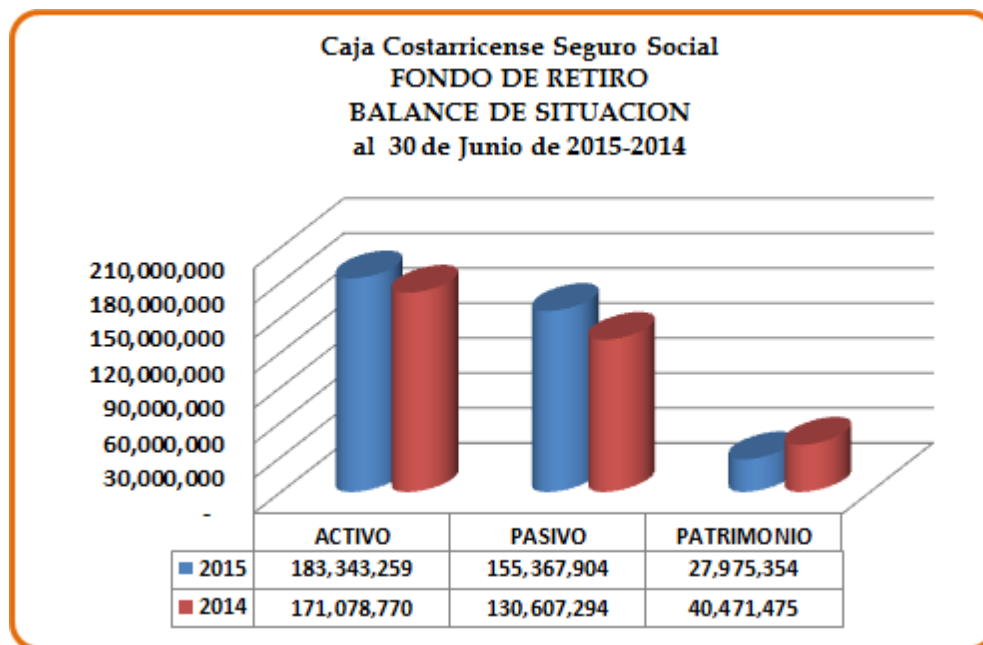


Activo No Corriente



En el Gráfico N°. 2, se visualiza que del Total de Activo, el **81.52%** corresponde al Activo no corriente constituido por las Inversiones en Valores Emisiones Nacionales por un monto de **¢149.461.8 millones**.

El concepto Otros corresponde al **2.43%** y asciende a **¢4.455.4 millones**, conformado por las cuentas de Primas y Descuentos sobre inversiones en Valores Emisores Nacionales por **¢1.264.0 millones** y la cuenta de Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración sobre inversiones en Valores Emisores Nacionales por un monto de **¢3.191.5 millones**.

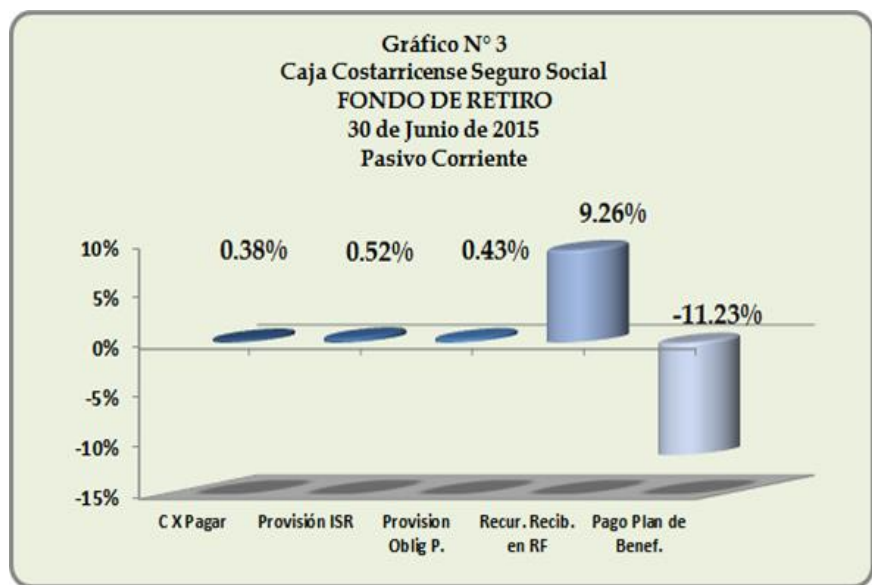


Es importante indicar que el total de activos que posee el Fondo de Retiro al 30 de junio del 2015 asciende a **¢183.343.3** millones, de los cuales **¢29.426.0** millones de colones corresponden al grupo del activo corriente y **¢153.917.2** millones de colones al activo largo plazo.

Al comparar el activo corriente al 30 de junio del 2015 con su similar del 2014, observamos un aumento del **0.25%** producto principalmente, del crecimiento que muestra el componente de Inversiones en valores de emisores nacionales, originado por la adquisición de inversiones y siendo colocadas en corto plazo, por su parte el componente del activo no corriente muestra un crecimiento del **8.60%**, originado principalmente por el rubro de Inversiones en valores de emisores nacionales, concepto que muestra un crecimiento de **9.689.8** millones.

Pasivo Corriente

En lo que se refiere al pasivo este nos informa sobre los distintos recursos financieros propios y ajenos que han permitido adquirir activos.

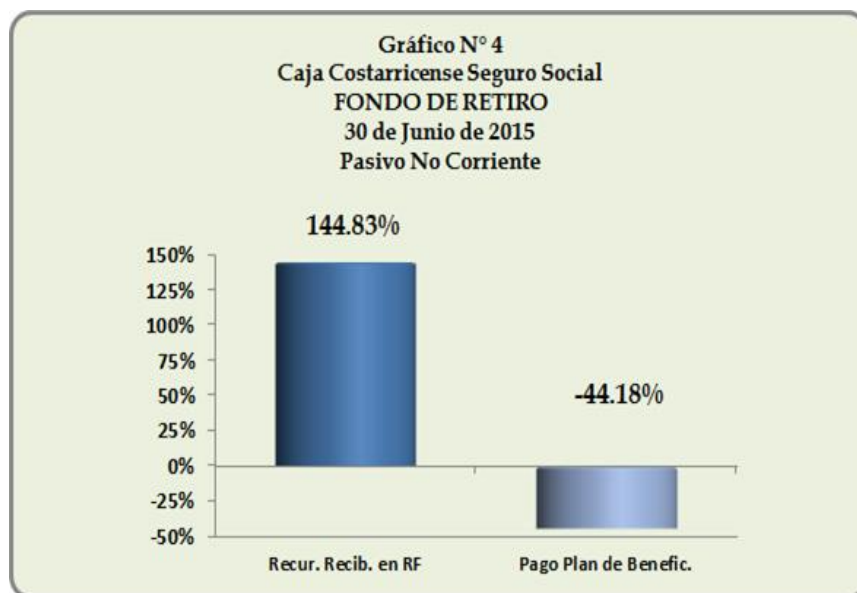


Con respecto al Gráfico N° 3 se observa como parte de concepto Provisión, el cual representa el -1.02% del Total Pasivo y está conformado por la provisión Reserva en Curso de pago por un monto de **¢14.383.0 millones**, representado en un 9.26%, un -11.23% de Pago Plan de Beneficios por un monto de - **¢17.450,6**, un 0.52% de Provisión

Contingencia Legal Impuesto sobre la Renta por un monto de **¢805.5 millones**, y un 0.43% de Provisión Obligaciones Patronales, por un monto de **¢671.0 millones**. El 0.38% restante corresponde a cuentas por pagar por un monto de **¢583.5 millones** el cual está conformado en **¢369.9 millones** por el Impuesto sobre de Renta por Pagar y **¢213.4 millones** en cuentas por pagar al Seguro de Pensiones.

Comparando el pasivo corriente al 30 de junio del 2015 con su similar del 2014, observamos un decrecimiento del **¢4.073,1 millones**, producto principalmente por la Cuenta Pago Plan de Beneficios, en cual muestra un crecimiento de **¢8.522.7 millones** de colones.

Pasivo No Corriente



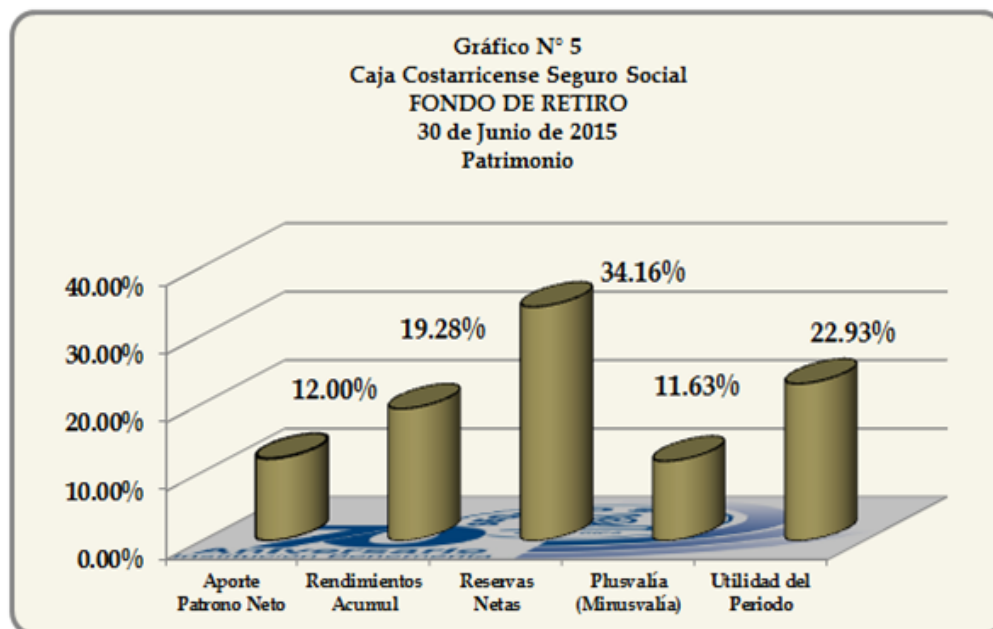
Del total pasivo no corriente cabe indicar que según recomendación de la Auditoría Interna con el oficio ASF-399-2012 sobre el análisis financiero del Fondo Retiro de los Empleados de la CCSS y según oficio ABR-362-2014, se procede a la creación de la provisión a largo plazo y pago plan de beneficios, con la finalidad de así poder registrar la

estimación de pensión complementaria en largo plazo, suma que alcanza **¢225.015.2 millones** y **¢-68.639,7 millones** respectivamente.

Al realizar la comparación del pasivo no corriente al 30 de junio de 2015 con su similar del 2014 se observa un crecimiento del **18.96%** producto de la Cuenta Provisión para pensiones en Curso de Pago, la cual muestra un crecimiento en términos nominales de **¢37.761,6 millones** de colones.

Nota: la reserva en curso de pago neta al 30 de Junio 2015 es por la suma de **¢153.307,9 millones**, (pasivo corriente y no corriente)

Patrimonio



El Patrimonio del Fondo de Retiro al 30 de Junio de 2015, asciende a la suma de **¢27.975,4** millones de colones, monto que presenta un decrecimiento de **¢12.496.1** millones de colones con respecto al mes de junio del 2014, representado en forma porcentual con el **30.88%**, dicha disminución obedece principalmente al decrecimiento de la cuenta de Rendimientos Acumulados en Reserva en Formación y Reserva Restringida para Sentencias Judiciales, los cuales en términos absolutos tuvieron una disminución de **¢7.765.5** millones y **¢4.063.0** millones respectivamente, derivado de la redistribución recomendada en el informe de actuarial con corte al 30-06-2014 con el fin de ajustar las diferentes reservas.



Cabe destacar que el componente de Reservas Netas es el de mayor representación de acuerdo al Gráfico N° 5 con un **34.16%**, conformado por Reservas Restringidas para Contingencias por **¢8.103,4** millones, Reservas Restringidas para Sentencias Judiciales por **¢1.035,5** millones y Reservas Restringidas para Beneficios de Separación por **¢418,2** millones, seguido en importancia por el rubro del Aporte Patronal Neto con un **12.00%**, conformado por el Aporte patronal por un monto de **¢60.222,2** millones, Traslado de Recursos a la Provisión Pensión Curso Pago **¢-56.336,0** millones y Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias **-¢529,8** millones.

El rubro de Utilidad (pérdida) del Ejercicio, refleja un monto de **¢6.415.4** millones de colones, correspondiente al **22.93%**, el cual comparado con su similar de Junio 2014 disminuye en **¢842.1** millones de colones.

Interpretando el Gráfico No. 5, se puede deducir que el **77.07%** del total de Patrimonio corresponde al Patrimonio Neto, la utilidad del periodo refleja un **22.93%** del total del patrimonio, el cual indica que al 30 de junio 2015 este Fondo cuenta con una utilidad de **¢6.415.4** millones.

Al 30 de junio del 2015 el patrimonio está constituido **principalmente** por las siguientes reservas:

DESCRIPCION	MONTO
Aportaciones Recibidas Reserva en Formación	¢ 60.222.24 millones
Rendimientos Acumulados	¢ 5.392.61 millones
Reserva Restringida para Contingencias	¢ 8.103.36 millones
Reserva Restringida para Sentencias Judiciales	¢ 1.035.50 millones
Reserva Restringida para Beneficios Separación	¢ 418.24 millones



ESTADO DE PRODUCTOS Y GASTOS

El estado de resultados muestra, un resumen de los resultados así como la variación de los ingresos y los gastos del Fondo concernientes al periodo de enero a junio 2015. Su objetivo principal es medir u obtener una utilidad o pérdida periódica, para permitir determinar qué tanto ha mejorado dicho ejercicio durante un periodo de tiempo, como resultado de sus operaciones. Este se espera que se utilice para la toma de decisiones, de acuerdo con el resultado que refleje el estado, ya sea un superávit o déficit.

A continuación se presenta el estado de resultados:



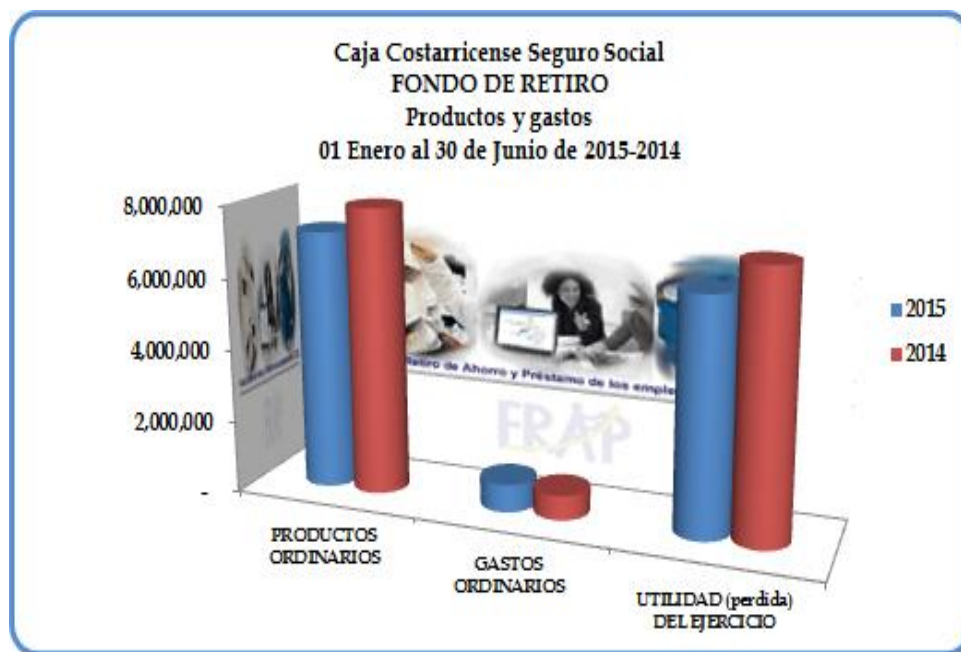
FONDO DE RETIRO
ESTADO DE PRODUCTOS Y GASTOS
DEL 01-01 AL 30-06 DEL 2015-2014
(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

						Variación						
						NOTAS	30/06/2015	%	30/06/2014	%	Absoluta	Relativa
CUENTAS PRODUCTOS												
511010000	Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales	Ingresos por Intereses	32	7,015,413	97.62	6,391,265	80.53	624,149	9.77%			
513010000	Intereses Ganados sobre saldos en Cuentas Corrientes		33	15,924	0.22	16,846	0.21	(922)	-5.47%			
514010000	Por Negociación Instrumentos Financieros	Inversiones en Valores Emisores Nacionales	34	6,407	0.09	9,603	0.12	(3,196)	-33.28%			
517020000	Ganancias Fluctuación Cambiaria	Cuentas Corrientes	36	6,522	0.09	14,163	0.18	(7,641)	-53.95%			
517040000	Ganancias Fluctuación Cambiaria en Inversiones en Valores Emisores Nacionales		35	64,678	0.90	476,013	6.00	(411,336)	-86.41%			
518010000	Ganancias por Variaciones en la Unidad de Referencia en Invers. en Valores Emisores Nacion.		37	77,704	1.08	1,029,048	12.97	(951,344)	-92.45%			
TOTAL DE INGRESOS				7,186,649	100.00	7,936,938	100.00	(750,289)	-9.45%			
CUENTAS GASTOS												
411010000	Por Negociación Instrumentos Financieros	Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	38	507,102	65.75	445,771	65.61	61,330	13.76%			
416020000	Pérdida por Fluctuación Cambiaria	Cuentas Corrientes	39	254	0.03	52	0.01	202	386.09%			
416040000	Pérdida por Fluctuación Cambiaria	Provisión en Inversiones Emisores Nacionales	40	92,458	11.99	233,601	34.38	(141,143)	-60.42%			
417010000	Pérdida por Variación en la Unidad de Referencia en Inversiones Emisores Nacionales		41	171,417	22.23	-	-	171,417	100.00%			
TOTAL DE GASTOS				771,231	100.00	679,425	100.00	91,806	13.51%			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO				6,415,418	100.00	7,257,513	100.00	(842,095)	-11.60%			


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

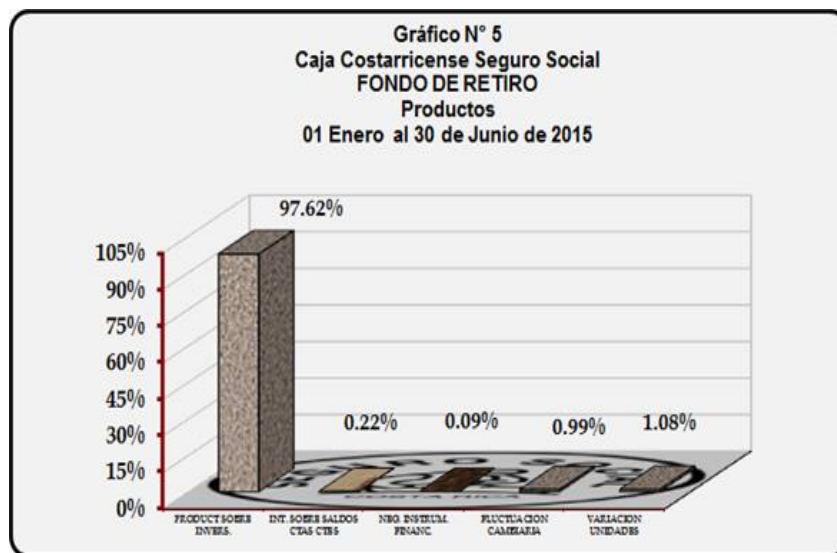
Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



INGRESOS

Los ingresos al igual que la utilidad, constituyen un concepto fluido, y son la realización productiva del producto neto de una entidad, el ingreso es la expresión monetaria de las mercancías de un ente, creados de los servicios prestados como resultado de su actividad y se consideran como un producto del activo resultante de la producción o entrega de mercancías o de las prestaciones de servicios, por ende los ingresos del fondo se consideran aquellos rubros que contribuyen a financiar las operaciones del Fondo, mismos que se encuentran conformados principalmente por los intereses que generan las inversiones.

Comprende los ingresos percibidos por los intereses sobre inversiones; intereses ganados sobre saldos en cuentas corrientes, así como las ganancias por fluctuación cambiaria y variación en la unidad de referencia, ganancias por negociación en instrumentos financieros, para un total de **¢7.186.6 millones**.



Como se puede apreciar en este gráfico, el mayor ingreso con que cuenta el Fondo de Retiro son los Productos sobre inversiones de Emisores Nacionales que ascienden a **¢7.015.4 millones**, los cuales representan el **97.62%** del total de los ingresos.

El rubro de Intereses sobre saldos en Cuentas Corrientes asciende a **¢15.9 millones** el cual representa un **0.22%**, Ganancias por Fluctuación Cambiaria en Inversiones en Emisores Nacionales asciende a **¢71.2 millones** representando el **0.99%** del total de productos, el cual está representado en **¢6.52 millones** por ganancias fluctuación cambiaria cuentas corrientes y **¢64.7 millones** por fluctuación cambiaria en inversiones en valores emisores nacionales. Dentro del rubro Ganancias por Variaciones en la Unidad de Referencia se registra un monto por **¢77.7 millones** correspondiendo al **1.08%**, del total de ingresos.

Al mes de junio 2015 se presenta un monto de **¢6.4 millones**, correspondiente a ingresos por Negociación Instrumentos Financieros de Emisores Nacionales representado en un **0.09%**.



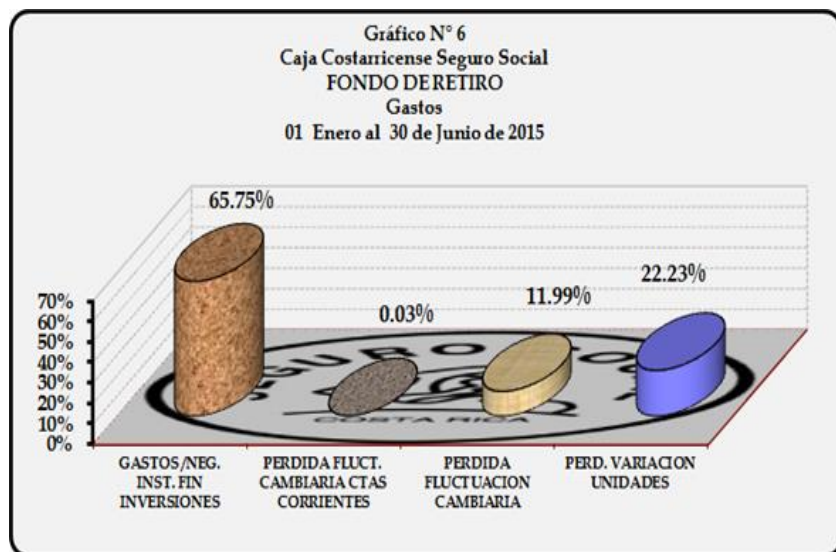
Los ingresos acumulados totales registrados al mes de junio del 2015 ascienden a **¢7.186.6** millones de colones, cifra que presenta un decrecimiento relativo del **9.45%** con respecto al mes de junio del año anterior. El gráfico anterior muestra la composición de los ingresos, siendo el principal los Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales, los cuales ascienden a **¢7.015.4** millones de colones, representando el **97.62%**, seguido por el componente de Ganancia por Variación en la Unidad de Referencia, el cual ascienden a **¢77.7** millones, y Ganancias por fluctuación cambiaria en Inversiones Emisores Nacionales por **¢71.2** millones.

GASTOS

Los gastos o egresos se denominan a la anotación o partida contable que disminuye el beneficio o aumenta la pérdida de una sociedad o persona física. Se diferencia del término costo porque precisa que hubo o habrá un desembolso financiero (movimiento de caja o bancos).

En general las normas contables requieren que los gastos se contabilicen siguiendo el criterio de devengado, que implica que el gasto se debe registrar en el momento en que ocurre el hecho económico que lo genera, con independencia de si fue pagado o cobrado, o de su formalización mediante un contrato o cualquier otro documento.

Dentro de los desembolsos efectuados por la administración para el logro de los objetivos están el gasto sobre inversiones, gastos por fluctuación cambiaria, gastos por variación en la unidad de referencia, entre otros, para un total de **¢771.2** millones de colones.



El rubro más importante de los gastos, corresponde al componente de Negociación Instrumentos Financieros Inversiones en Valores de Emisores Nacionales por un monto de **¢507.1 millones**, representando el **65.75%** del total de Gastos, las Perdidas por Fluctuación cambiaria Emisores Nacionales están constituidas por

Perdidas Fluctuación Cambiaria Cuentas Corrientes que asciende a **¢0.25 millones**, suma equivalente al **0.03%** y Perdidas Fluctuación Cambiaria Emisores Nacionales por **¢92.5 millones** para un **11.99%** del total de Gastos, Perdida por Variación en la Unidad de Referencia en Inversiones Emisores Nacionales asciende a **¢171.4 millones** para un **22.23%**.

Al mes de junio 2015 la diferencia entre Ingresos y Gastos asciende a **¢6,415.4 millones** de colones, lo cual significa una disminución del **11.60%**, con respecto a la utilidad obtenida en el mes de junio 2014.



FONDO DE RETIRO
ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO AL 30 DE JUNIO DEL 2015 Y 2014
(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

	<i>Reserva en formación</i>	<i>Traslado Recursos Reserva PCP</i>	<i>Traslado Recursos Obl. Patron</i>	<i>Rendimientos Acumulados</i>	<i>Reserva Separación</i>	<i>Reserva Contingencias</i>	<i>Reserva Sentencias Judiciales</i>	<i>Plusvalía (minusvalía) no realizada</i>	<i>Resultado del Periodo</i>	<i>Patrimonio</i>
Saldo al 30 de Junio del 2014	44,670,444	-38,874,936	-399,304	13,158,123	1,264,937	6,934,803	5,098,503	1,361,392	7,257,513	40,471,475
Capitalización reservas	7,257,513								-7,257,513	0
Creación de reservas	0				-854,437	1,022,197	-4,084,505	-3,096,970		-7,013,716
Aportes	-6,020,146									-6,020,146
Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias		-9,889,834								-9,889,834
Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias			-70,603							-70,603
Plusvalía (minusvalía) no realizada								2,459,988		2,459,988
Rendimientos acumulados Dic				-9,940,930						-9,940,930
Excedente del año	12,624,925								0	12,624,925
Saldo al 31 de Diciembre 2014	58,532,737	-48,764,770	-469,907	3,217,193	410,500	7,957,000	1,013,998	724,409	0	22,621,160
Capitalización reservas									0	0
Ajuste de reservas	0									0
Aportes	1,689,504									1,689,504
Traslados de Recursos a la Provisión Pensión Curso Pago		-7,571,256								-7,571,256
Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias			-59,891							-59,891
Plusvalía (minusvalía) no realizada					7,738	146,363	21,505	2,529,393		2,705,000
Rendimientos acumulados				2,175,418						2,175,418
Excedente del año	0					0			6,415,418	6,415,418
Saldo al 30 de Junio del 2015	60,222,241	-56,336,026	-529,798	5,392,611	418,238	8,103,363	1,035,503	3,253,802	6,415,418	27,975,354


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

FONDO DE RETIRO DE LOS EMPELADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DEL SEGURO SOCIAL		
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO		
Al 30 de Junio del 2015 y 2014		
(Expresados en miles de colones costarricenses)		
	2015	2014
Actividad de operación		
Excedente (pérdida) del periodo	6,415,418	7,257,513
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de Efectivo		
Primas y Descuentos sobre Inversiones en Valores Emisores Nacionales	-703,015	-850,680
Plusvalia (Minusvalia) no Realizada por Valoración / Invers. en Valores Emisores Nacionales	-1,892,411	3,983,033
Provisión Contingencias Legales ISR	7,281	0
Provisión para Obligaciones Patronales	103,816	66,030
Subtotal	3,931,090	10,455,895
Variación en activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar corto plazo	969,853	-59,456
Variación en Inversiones	-10,550,492	-14,213,402
Préstamos por cobrar	0	0
Intereses por Cobrar sobre Inversiones Emisores Nacionales	-19,470	181,092
Títulos Vencidos Pendientes de Cobro	0	124,475
Impuesto sobre Renta por Cobrar	0	0
Provisión para Pensiones en Curso Pago Neta	24,471,527	2,356,610
Impuesto sobre la Renta por Pagar	-1,640	0
Cuentas por pagar Seguro Pensiones	179,453	33,945
Cuentas por pagar Varias	173	0
Efectivo generado por actividades de operación	18,980,493	-1,120,840
Actividad de financiamiento		
Variación neta en Patrimonio	-18,911,539	-914,647
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento	-18,911,539	-914,647
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo	68,953	-2,035,488
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,616,418	3,651,905
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,685,371	1,616,418


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



RAZONES FINANCIERAS

FONDO DE RETIRO AL 30 de Junio 2015-2014 (Cifras en miles de colones)

RUBROS	2015	2014	RAZONES FINANCIERAS	FORMULA	2015	2014
ACTIVO CORRIENTE	29,426,029,178.02	29,353,304,921.35	ROTACION ACTIVO CIRCULANTE (1)	$\frac{\text{INGRESOS NETOS}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$	24.42	27.04
ACTIVO TOTAL	183,343,258,632.22	171,078,769,764.24	ROTACION ACTIVO TOTAL (2)	$\frac{\text{INGRESOS NETOS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	3.92	4.64
INGRESOS NETOS	7,186,648,734.41	7,936,937,541.86	MARGEN UTILIDAD NETA (3)	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{INGRESOS NETOS}}$	89.27	91.44
TOTAL PATRIMONIO	27,975,354,143.05	40,471,475,425.68	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL (4)	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL TOTAL}}$	22.93	17.93
UTILIDAD NETA	6,415,418,207.66	7,257,512,999.92				

1) Rotación Activo Circulante

Esta razón nos indica que para el 2015 el activo corriente fue convertido a ingresos en una forma ágil, lo cual permite generar efectivo en un corto tiempo, ya que los activos corrientes aumentaron del 2014 al 2015. Como se demuestra paso de **27.04** veces para Junio 2014 a **24.42** veces en el 2015.



2) Rotación Activo Total

Al igual que la razón financiera anterior, este indicador nos muestra como el activo total no fue convertido a ingresos en una forma ágil. Para este mes, se obtiene una variación de **0,72** veces del Activo Total con respecto a los ingresos, ya que los activos totales como se demuestra paso de **4.64** veces para Junio 2014 a **3.92** veces en el 2015.

3) Margen Utilidad Neta

Este indicador presenta un decrecimiento de Junio 2014 a Junio 2015 del **2.17%**. Además en el 2014 por cada ₡100.00 de ingresos el Fondo obtuvo **₡91.44** de utilidad neta, sin embargo en el 2015 se obtuvo una utilidad neta de **₡89.27** lo que demuestra un aumento en los gastos.

4) Rendimiento sobre Capital

Para Junio del 2015 se observa un aumento del **5.00%** con respecto a su similar del 2014. Este índice nos demuestra que por cada ₡100.00 de activo se generaron de utilidad **₡17.93** en el 2014 y en el 2015 paso a generar **₡22.93**, lo que demuestra un crecimiento en la utilización de los activos totales.



**FONDO DE RETIRO
NOTAS DE REVELACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO 2015-2014**

- 1) Julio 2014 y como complemento a lo recomendado por la Auditoría Interna, mediante informe ASF-399-2012, se traslada el monto proporcional de la cuenta pago de Beneficios al rubro de pasivo no corriente y se realiza creación de cuenta contable (241-02-00-12).

Mediante asiento de diario N° 57 y 58 del 31 de Julio 2014 se procedió a reestructurar el Pago Plan de Beneficios, lo correspondiente a Corto Plazo ya que se encontraba registrado en su totalidad en Largo Plazo, según recomendación de la Auditoría Interna. Cabe indicar que lo correspondiente al año 2014 es para efectos de presentación en el balance.

- 2) Octubre 2014, se realiza ajuste para incrementar reservas del FRE correspondientes a Reserva Contingencias por un monto de **¢1.022.196,70** millones, Provisión Pensión en Curso Pago Corto Plazo un monto de **¢4.160.577,80** millones, y Provisión Pensión en Curso Pago Largo Plazo un monto de **¢26.136.000,00** millones, además se ajustan disminuyendo las reservas, Reserva de Sentencias Judiciales **¢4.074.502,81** millones, Reservas de Separación por un monto de **¢854.437,48**, según lo dispuesto por la Dirección Actuarial en Estudio "*Valuación Actuarial del Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS al 30 de Junio 2014*" y aprobado por la Junta Administrativa del FRE en la sesión ordinaria N° 286 del 19 de setiembre 2014.



- 3) Noviembre 2014, mediante asiento de diario N° 63 del 30 de noviembre, se realiza ajuste en la cuenta Impuesto de la Renta por pagar por un monto de **¢1.639.930,99**, ya que la Auditoria Interna en reunión sostenida el 06 de noviembre 2014, recomienda que en la devolución del Impuesto por pagar al Banco Central de Costa Rica en los Estados Financieros se debe de reflejar en términos netos, por lo cual no debe considerar las comisiones de bolsa, según oficio ABR-850-2014.
- 4) Febrero 2015, se realiza ajuste para incrementar reservas del FRE correspondientes a Reserva Contingencias por un monto de **¢146.363,37** millones, Reserva de Sentencias Judiciales **¢31.597,58** millones, Reservas de Separación por un monto de **¢7.738,11** y Provisión Pensión en Curso Pago Largo Plazo un monto de **¢11.625.556,94** millones, según indicación de la Auditoria Externa en la Carta de Gerencia al 31-12-2014 en el cual se solicita ajustar según los porcentajes, referente al informe de *“Valuación Actuarial del Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS al 30 de Junio 2014”*.
- 5) Abril 2015, mediante asiento del diario N° 59 del 30 de abril 2015, se realiza ajuste por un monto de **¢533.408,33** colones para revaluar la cuenta “Provisión contingencia legal ISR” correspondiente a títulos valores en dólares, los cuales corresponden a \$16.882,24 colonizados al tipo de cambio según su vencimiento para un total del **¢8.472.059,94** colones y colonizados al tipo de cambio de **¢533.31** correspondiente al 31 de diciembre 2014, esto con la finalidad de cumplir con la recomendación de la Auditoria Interna en Informe ASF-311-2014, recomendación 3.2 y según oficio ABR0274-2015.
- 6) Abril 2015, se realiza creación de cuenta contable (616-00-00-12) y (716-00-00-12) para registrar las cuentas de Orden correspondientes en Dólares y se trasladan a estas cuentas lo acumulado al 31 de marzo 2015 por un monto de **\$96.657,00**, correspondiente a colones por **¢49.075.929,81**.



- 7) Abril 2015, mediante asiento del diario N° 60 del 30 de abril 2015, se realiza ajuste por un monto de ₡2.467.407,52 colones para revaluar las cuentas de Orden (616-00-00-12) y (716-00-00-12) correspondiente a los títulos valores en dólares, los cuales corresponden a \$92.888,23 al 31 de diciembre 2014 y colonizados al tipo de cambio de ₡533.31 correspondiente al 31 de diciembre 2014, esto con la finalidad de cumplir con la recomendación de la Auditoria Interna en Informe ASF-311-2014, recomendación 3.2 y según oficio ABR0274-2015.
- Saldo al 31-12-2014 \$92.888,23 para un monto de **₡47.070.814,42**
 - Saldo al 31-12-2014 \$92.888,23 al tipo de cambio de ₡533.31 para un monto de **₡49.538.221,94**
 - Ajuste al 31-12-2014 de **₡2.467.407,52**
- 8) Junio 2015, mediante asiento de diario N° 53 del 30 de junio 2015, se realiza es registro de ₡6.749.874,04 a la cuenta contable 233-000011 "Provisión Contingencia Legal del ISR" donde según oficio ABR-401-2015 se realizó un análisis del instrumento financiero denominado "Cero Cupón" y se determinó que el periodo del 12 de agosto 2010 al 12 de agosto 2011, cuando se otorgó la exoneración al fondo mediante oficio SRCST-TV-009-10, vencieron dos títulos de cero cupón, de los cuales fueron cancelados el impuesto sobre la renta.



**FONDO DE RETIRO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO 2015-2014
(EN MILES DE COLONES COSTARRICENSES)**

Nota 1- Información General

El Fondo de Retiro de los Empleados (FRE) de la Caja Costarricense del Seguro Social (el Fondo) fue creado el 22 de octubre de 1943 por Ley N° 17, Ley Constitutiva de la Caja Costarricense Seguro Social (la Caja, CCSS). El Fondo otorgará 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 Adicional, voluntario y financiado por los trabajadores.

El Fondo 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, según el artículo 10 del Reglamento del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social.

Adicionalmente el FRE se financia con cualesquiera otros recursos que en caso necesario aporte la Caja dentro del límite establecido por el artículo 21 de su Ley Constitutiva. Dichos aportes, junto con las reservas iniciales y la capitalización pertinente, se utilizarán para el establecimiento de un régimen de financiamiento de reparto de capitales de cobertura.



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 (reglamento).

Nota 2- Políticas contables importantes

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 N° 226 del 22 de noviembre del 2012 (fecha de última actualización 26 de mayo del 2010).

Conforme el artículo N° 3 del Reglamento mencionado anteriormente, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de normas Internacionales de Información Financiera (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 aplicaran 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 aplicaran los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).



B) Instrumentos financieros

La normativa actual ha establecido que las inversiones en valores se clasifiquen como disponibles para la venta valuadas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica S.A. (PIPCA)

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.



En la presentación de los estados financieros se incluyen cuentas cuyo saldo es diferente al de su naturaleza, sin embargo esto se da por la estructura contable establecida por la SUPEN.

C) Valuaciones Actuariales

La normativa vigente requiere la valuación actuarial como mínimo una vez al año de la reserva para pensiones en curso de pago y la reserva en formación para determinar si está en condiciones de cubrir sus compromisos futuros.

Según el artículo N° 10 del Reglamento del Fondo de Retiro 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 de 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 N° 10 que las valuaciones actuariales deben contener información con corte al 30 de junio de cada año.

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) Periodo económico

El ciclo económico utilizado por el Fondo es el periodo fiscal para las instituciones públicas que comprende del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año, sin embargo para efecto de presentación ante la SUPEN el periodo es mensual.

G) Pensión complementaria

El monto de la pensión complementaria en los casos de invalidez, vejez, o muerte corresponderá 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 Costarricense de Seguro Social.

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 Costarricense de Seguro Social como Patrono aporta el 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 del 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 N° 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
- b) Beneficio por separación de la Caja

Tiene derecho al beneficio de pensión complementaria quien al retirarse del servicio activo de la Institución se acoja al derecho de pensión en caso de invalidez, o vejez. Asimismo los derechohabientes del servidor que falleciere siendo empleado activo de la Institución o bien pensionado, las condiciones y proporciones en que se otorgan los beneficios en caso de muerte son las mismas que establecen para este caso el Seguro de Pensiones.

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.

k) 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.



L) Sistema de contabilidad

En general se sigue el sistema de contabilidad acumulativa. La contabilidad del Fondo está a cargo de la Subárea Gestión Contable del FRAP de la Caja, quién debe presentar una vez aprobados por el comité de auditoría del FRE, los estados financieros a la Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo para lo que corresponda, con copia a la Junta Administrativa del mismo fondo, Auditoría Interna, Dirección Actuarial y Planificación Económica, Área Beneficios por Retiro y al Contralor de Cumplimiento Normativo.

M) Costos 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.

Nota 3- 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 30 de junio de 2015 y 2014 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) son de ₡528,71 y ₡540,97 para el 2015 y para el 2014 ₡537,58 y ₡548,66, por cada dólar (US\$1.00).



Nota 4- Asuntos que califican la Opinión

“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”. Lo anterior corresponde a los Estados Financieros Auditados al 31-12-2014.

Nota 5- 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.



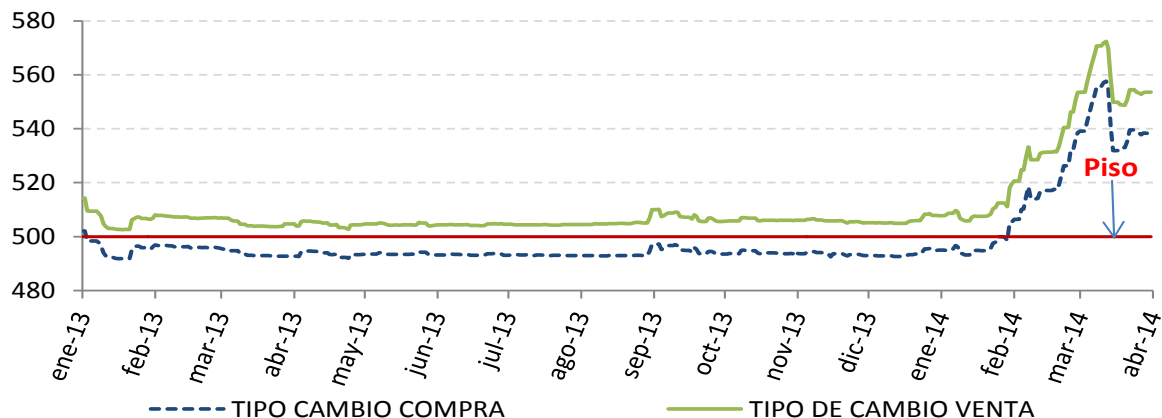
Esta decisión fue tomada, debido a que se consideró que el régimen de minidevaluaciones había culminado su aporte a la dinámica de desarrollo del país y que por el contrario, en materia de política monetaria, estaba afectando negativamente la misma, restándole efectividad en el control de la inflación.

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)
Período Junio 2013 - Marzo 2014

Periodo	Inversión en Dólares	Volatilidad Esperada ¹	VaR Riesgo Tipo de Cambio Dólares ²	Valor Tipo de Cambio Compra ³	VaR Riesgo Cambiario Colonizado
jun-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**

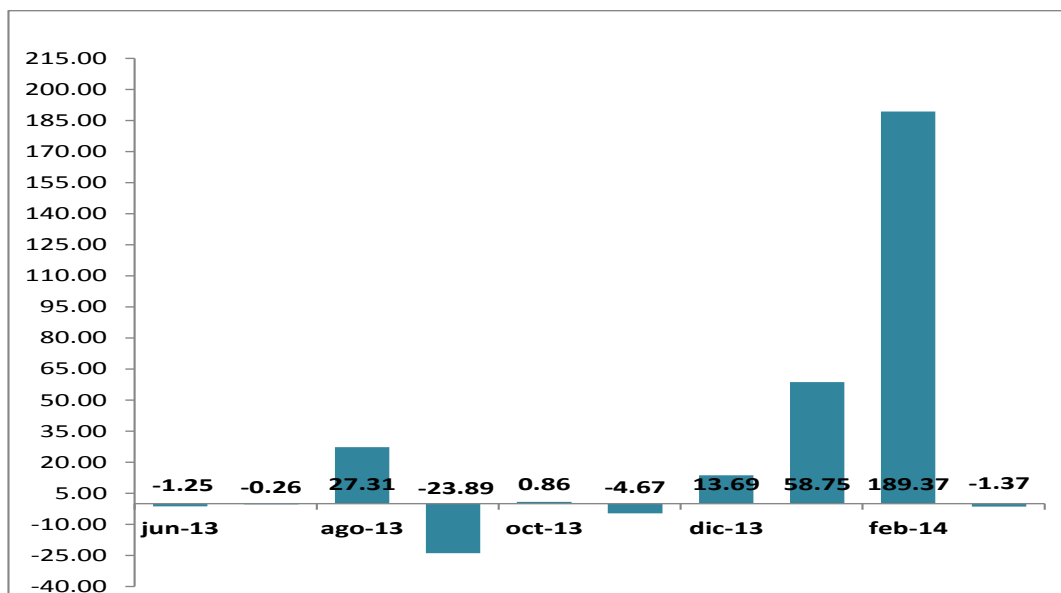
PERIODO	Gastos	Ingresos
jun-13	2,895,469.61	1,645,153.18
jul-13	1,579,347.04	1,316,122.54
ago-13	723,867.40	28,033,410.15
sep-13	24,085,042.54	197,418.38
oct-13	7,041,255.60	7,896,735.26
nov-13	9,870,919.06	5,198,684.05
dic-13	2,039,989.94	15,727,664.38
ene-14	14,279,929.59	73,030,913.61
feb-14	7,759,536.65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

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:

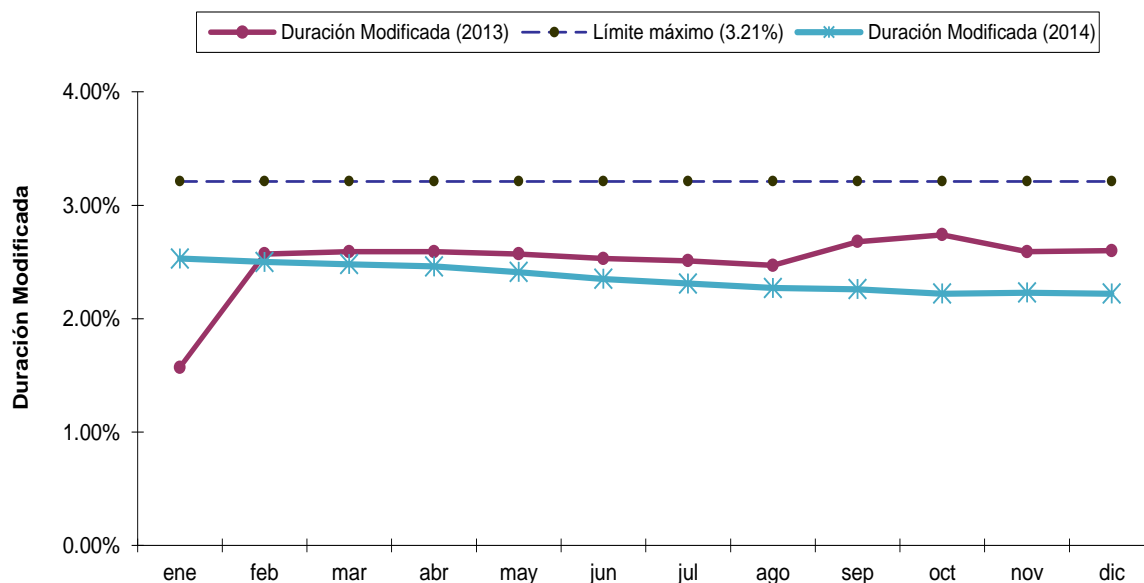
El Riesgo de Mercado se refiere a la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del movimiento adverso en las variables de mercado, tales como, cambios en las tasas de interés, precios de títulos, tipo de cambio e inflación, es decir, es la pérdida potencial en los fondos administrados como consecuencia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

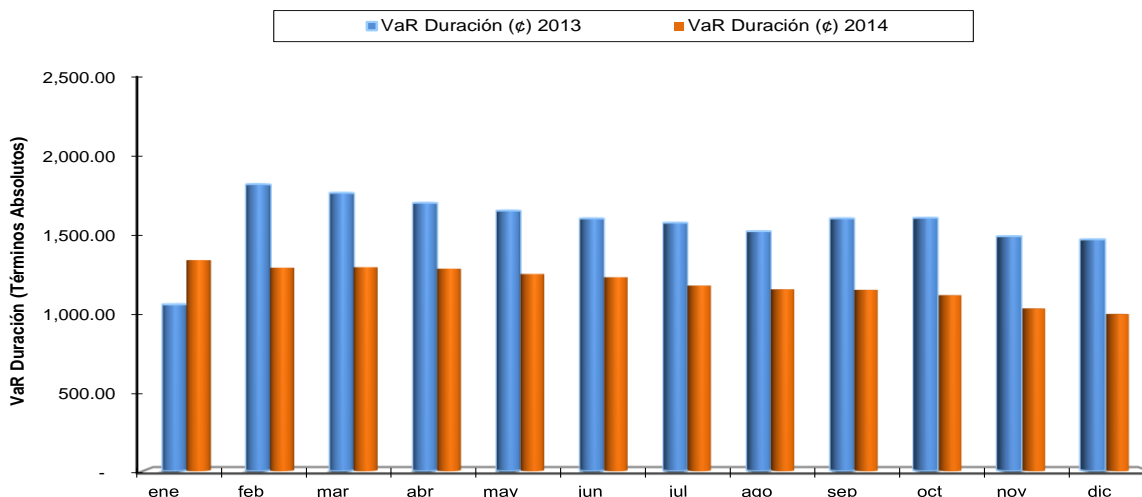
Gráfico N° 3
Comportamiento Duración Modificada FRE
Periodo enero - diciembre



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 ha 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.

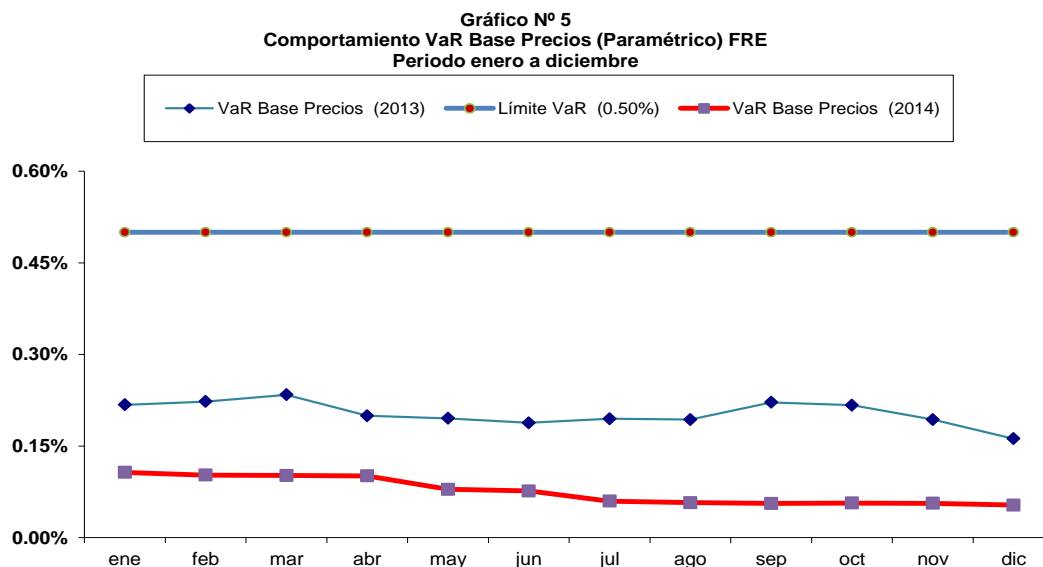


De conformidad con lo indicado en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgo, para el Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS, se establece el siguiente límite para este indicador:

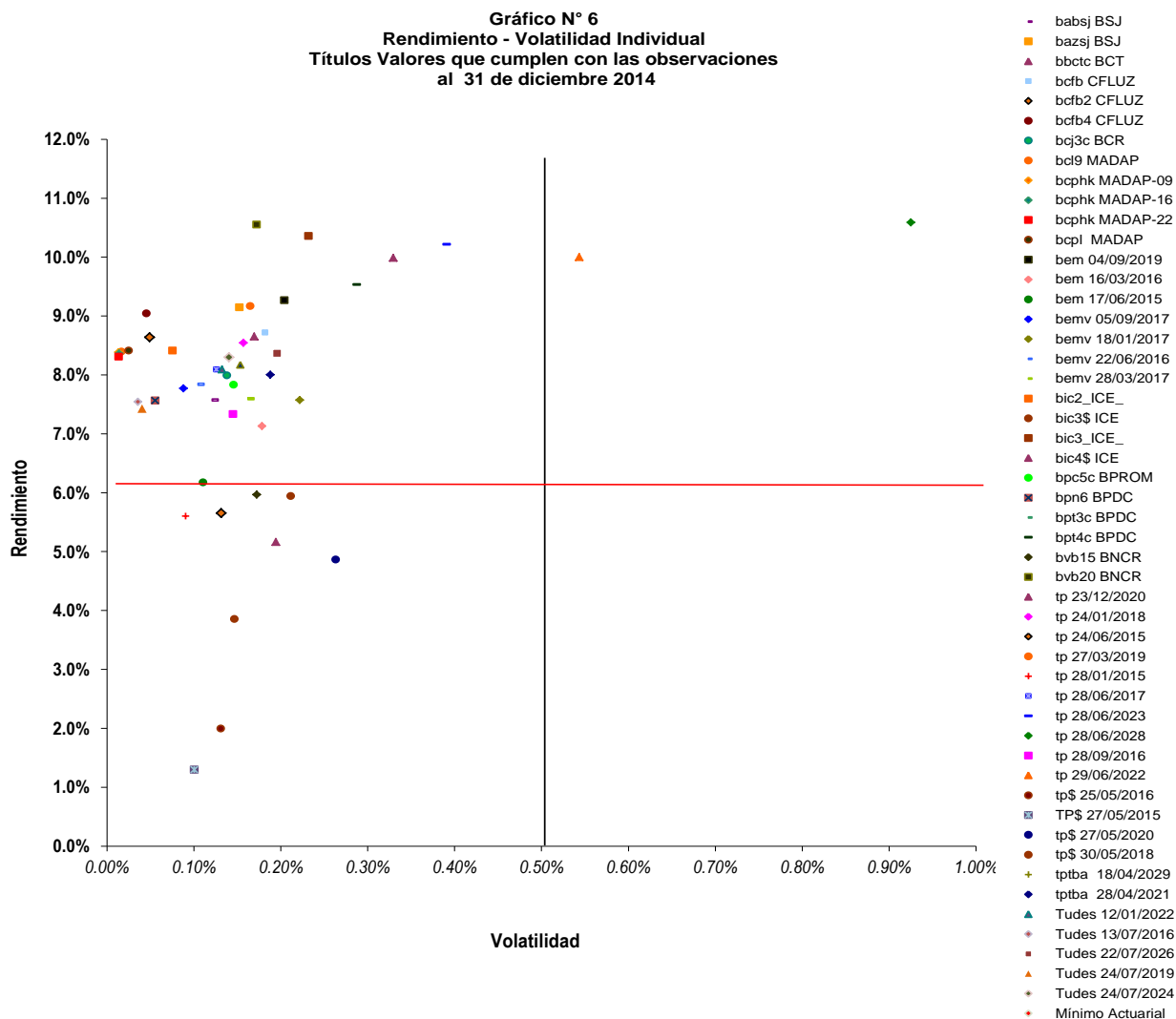
Cuadro N° 3
Límites de exposición al VAR-Precios (Portafolio Total)

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 que 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.).



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

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 ex tranjera		scrAA+	scrAA+	Estable
Corto plazo moneda ex tranjera		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 ex tranjera		scr AA		Estable
Corto plazo moneda ex tranjera		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.

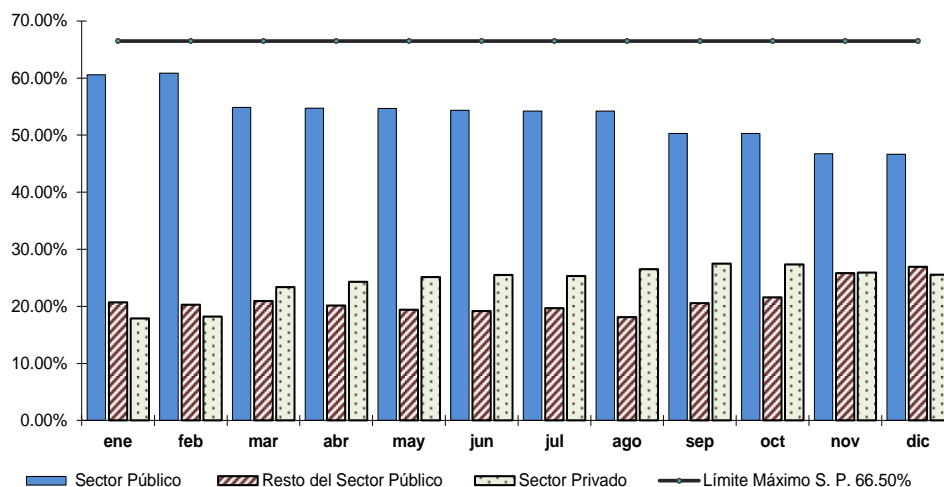
En el gráfico N° 7 se observa el comportamiento de la concentración por “Sector”; correspondiente al año 2014, en el cual la mayor proporción de recursos se encuentra invertida en el Sector Público, no obstante, la administración del Fondo ha venido trabajando en la desconcentración de dicho sector, 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

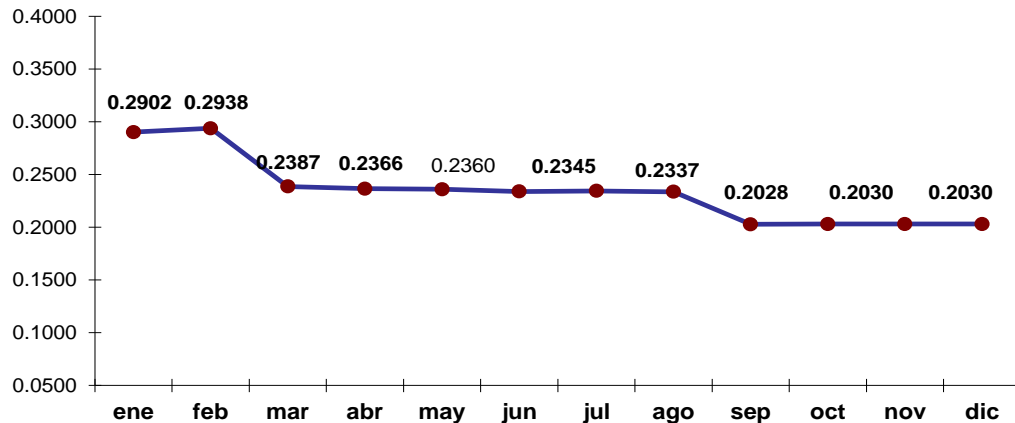


Con el objeto de definir la concentración por emisor, partiendo del hecho de que mientras mejor diversificada esté una cartera de inversión, ésta tendrá un mayor blindaje contra movimientos inesperados en los mercados, al mismo tiempo que podrá alcanzar mejores rendimientos, se utilizó el Índice de Herfindah, 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 6- Gastos Administrativos

En cumplimiento con las disposiciones del Decreto Ejecutivo N°.38292-H artículo 12 y conforme los estudios de Gastos Administrativos FRE 2014, según oficios ACC-0072-2015 del Área Contabilidad de Costos y SACCI-0087-2015 de la Subárea Contabilidad de Costos Industriales, se realiza Certificación de Gastos Administrativos Fondo de Retiro de Empleados (FRE) de la Caja Costarricense de Seguro Social correspondiente al periodo 2014, con el refrendo correspondiente de las autoridades de la Institución

Certificación Gastos de Administración, Fondo de Retiro de Empleados (FRE) de la Caja Costarricense de Seguro Social.

Mediante el presente, se certifica que los egresos registrados en el Seguro de Salud del periodo presupuestario 2014 por concepto de la administración del Fondo de Retiro de Empleados, alcanzó la suma de ₡630,246,874.06 (seiscientos treinta millones doscientos cuarenta y seis mil ochocientos setenta y cuatro colones 06/100).

Lo anterior, se fundamenta conforme con el estudio "Gastos Administrativos Dirección FRE Año 2014", según oficios ACC-72-2015 SACCI-87-2015 por parte del Área Contabilidad de Costos y de la Subárea Contabilidad de Costos Industriales adscritas a la Dirección Financiero Contable de la Gerencia Financiera Institucional.

Se emite ésta certificación a fin de cumplir con lo solicitado en el Artículo 12 del Decreto Ejecutivo N°.38292-H.


Lic. Gustavo Picado Chacón
Presidente Fondo





Nota 7- Valuación Actuarial

Valor Presente Actuarial de Ingresos y Beneficios
Hipótesis del Escenario Base Ajustado
Montos en millones de colones
A junio, 2014

Concepto	Monto
Valor presente de contribuciones futuras	979.026
Provisión para pensiones en curso de pago	128.836
Activo neto disponible para beneficios futuros	31.853
Valor presente actuarial de ingresos	1.139.715
Valor presente de pensiones en curso de pago	159.133
Valor presente de pensiones futuras	946.720
Valor presente de otros	18.077
Valor presente actuarial de los beneficios	1.123.931

Nota 8- Disponibilidades

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

		montos en miles de colones	
Cuenta	Disponibilidades	2015	2014
112010011	Banco Nacional Costa Rica cta Colones	1,683,055	1,614,066
112010023	Banco Nacional Costa Rica cta Dólares (1)	2,316	2,352
Total		1,685,371	1,616,418

(1) Según tipo de cambio de compra del BCCR para el 30 de Junio del 2015 ₡528.71 y para el 2014 ₡537.58

El aumento que se refleja del 2014 al 2015, obedece principalmente que para el mes de junio 2015 no se colocó la mayoría de vencimientos de las Inversiones en el mismo mes.



Nota 9- Portafolio de Inversiones en Valores de Emisores Nacionales

Las inversiones por emisiones al 30 de junio del 2015 y 2014, se detallan así:

		montos en miles de colones			
<i>Inversiones En Valores de Emisores Nacionales CP</i>		2015	% *	2014	%
Cuenta	Descipcion				
121040111	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.R.	3,355,041	1.92%	0	0.00%
121040113	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.N.C.R. Colones	0	0.00%	2,002,840	1.22%
121040115	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.A.C.	2,001,000	1.14%	0	0.00%
121050111	En Valores Emitidos por Bancos Creados por Leyes Especiales B.P.D.C. Colones	2,000,155	1.14%	2,598,352	1.58%
121060111	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. San José	1,400,593	0.80%	800,063	0.49%
121060113	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Promerica	0	0.00%	1,000,425	0.61%
121060115	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Improsa Colones	6,884,417	3.94%	3,025,436	1.84%
121060117	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Lafise	6,362,702	3.64%	8,578,116	5.22%
121060121	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. CITI	0	0.00%	1,500,636	0.91%
121060123	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. SCOTIABANK	0	0.00%	1,965,970	1.20%
121070111	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Mutual Alajuela	3,329,904	1.91%	3,001,275	1.83%
<i>Subtotal Inversiones Corto Plazo</i>		25,333,812	14.49%	24,473,113	14.90%



**DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP**

		montos en miles de colones			
		2015	% *	2014	%
<i>Inversiones En Valores de Emisores Nacionales LP</i>					
Cuenta	Descripcion				
121010112	En Valores Emitidos por el B.C.C.R. Colones	15,024,879	8.60%	15,499,097	9.44%
121020112	En Valores Emitidos por el Gobierno M.H.	43,645,423	24.97%	46,319,535	28.20%
121020114	En Valores Emitidos por el Gobierno M.H. UD	26,157,732	14.96%	25,835,008	15.73%
121020132	En Valores Emitidos por el Gobierno M.H. Dólares	1,105,262	0.63%	1,385,649	0.84%
121030112	En Valores Emitidos por Otras Entidades No Financieras C.N.F.L.	4,365,592	2.50%	4,365,592	2.66%
121030114	En Valores Emitidos por Otras Entidades No Financieras I.C.E.	5,074,554	2.90%	5,074,554	3.09%
121030132	En Valores Emitidos por Otras Entidades No Financieras I.C.E. Dólares	1,653,791	0.95%	1,681,536	1.02%
121040112	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.R.	6,513,086	3.73%	3,937,693	2.40%
121040114	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.N.C.R. Colones	10,435,273	5.97%	3,114,853	1.90%
121040116	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.A.C.	228,744	0.13%	228,744	0.14%
121050112	En Valores Emitidos por Bancos Creados por Leyes Especiales B.P.D.C. LP	13,526,006	7.74%	9,265,072	5.64%
121060112	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. San José	7,722,144	4.42%	9,026,744	5.50%
121060114	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Promerica	1,504,024	0.86%	1,894,230	1.15%
121060120	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. BCT	1,003,001	0.57%	1,003,001	0.61%
121070112	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Mutual Alajuela	4,916,816	2.81%	6,419,683	3.91%
121070114	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Mutual Cartago	0	0.00%	136,043	0.08%
121080112	En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas La Nación	4,984,778	2.85%	2,984,277	1.82%
121080114	En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas Holcim	1,600,680	0.92%	1,600,680	0.97%
<i>Subtotal Inversiones Largo Plazo</i>		149,461,786	85.51%	139,771,993	85.10%
<i>Total inversiones en Valores de Emisores Nacionales</i>		174,795,598	100.00%	164,245,106	100.00%

* Corresponde al Total de las Inversiones

El aumento que se refleja en las cuentas de inversiones corresponde a una mayor adquisición de inversiones en el año 2015.



Nota 10- Primas y/o Descuentos sobre Inversiones en Valores de Emisores Nacionales

		montos en miles de colones	
		2015	2014
<i>Primas y/o Descuentos en Valores de Emisores Nacionales Corto Plazo</i>			
Cuenta	Descripcion		
121010211	En Valores Emitidos por el B.C.C.R.	0	0
121040211	En Valores Emitidos por Bancos Públicos del Estado	-1,115	-2,807
121050211	En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales	-82	-169
121060211	En Valores Emitidos por Bancos Privados	-3,921	-2,361
121070211	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas	-369	-341
<i>Total Primas y/o Descuentos Corto Plazo</i>		-5,488	-5,678
		2015	2014
<i>Primas y/o Descuentos en Valores de Emisores Nacionales Largo Plazo</i>			
Cuenta	Descripcion		
121010212	En Valores Emitidos por el B.C.C.R.	-61,406	-200,743
121020212	En Valores Emitidos por el Gobierno	1,213,788	889,266
121030212	En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras	10,594	8,034
121040212	En Valores Emitidos por Bancos Públicos del Estado	50,536	-150,570
121050212	En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales	41,110	7,369
121060212	En Valores Emitidos por Bancos Privados	-6,734	3,283
121070212	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas	12,241	3,259
121080212	En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas	3,858	1,262
<i>Total Primas y/o Descuentos Largo Plazo</i>		1,263,986	561,161
Total Primas y/o Descuentos en Valores de Emisores Nacionales		1,258,498	555,483

El aumento que se refleja en las cuentas de primas y descuentos corresponde a una mayor amortización en el año 2015.



Nota 11- Plusvalía (Minusvalía) No Realizada por Valoración sobre Inversiones en Valores de Emisores Nacionales

		montos en miles de colones	
		2015	2014
<i>Plusvalía (Minusvalía) No Realiz. por Valor. en Valores de Emisores Nacionales CP</i>			
Cuenta	Descripción		
121010311	En Valores Emitidos por el B.C.C.R.	0	0
121040311	En Valores Emitidos por Bancos Públicos del Estado	16,518	-32
121050311	En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales	12,265	-444
121060311	En Valores Emitidos por Bancos Privados	25,444	-20,478
121070311	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas	8,119	-9,964
<i>Total Valoracion Corto Plazo</i>		62,346	-30,919
		2015	2014

Plusvalía (Minusvalía) No Realiz. por Valor. en Valores de Emisores Nacionales LP

Cuenta	Descripción		
121010312	En Valores Emitidos por el B.C.C.R.	317,701	-175,619
121020312	En Valores Emitidos por el Gobierno	1,666,639	1,286,425
121030312	En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras	449,634	287,598
121040312	En Valores Emitidos por Bancos Públicos del Estado	483,630	4,121
121050312	En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales	23,829	-74,753
121060312	En Valores Emitidos por Bancos Privados	139,238	-33,773
121070312	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas	54,112	90,310
121080312	En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas	56,674	8,001
<i>Total Valoracion Largo Plazo</i>		3,191,457	1,392,310
Total Plusvalía (Minusvalía) No Realiz. por Valor. en Valores de Emisores Nacionales		3,253,802	1,361,392

La variación que se refleja en el total de valoración corresponde a la disminución del precio de mercado, según lo indicado por el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA)



Las primas, descuentos y plusvalía se aplican a las inversiones, cuyo cálculo se realiza afectando el costo de adquisición.

Nota 12- Cuenta por cobrar al Patrono (Seguro Salud)

Al 30 de junio del 2015 el Fondo de Retiro de Empleados no registra una cuenta por cobrar al Seguro de Salud por concepto de aporte patronal, el monto correspondiente al aporte de Junio lo canceló en el mismo mes, según su disponibilidad de fondos.

		montos en miles de colones	
<i>Cuenta</i>	<i>Descripción</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
152000011	Cuenta por cobrar Seguro Salud	0	968,685
<i>Total</i>		<i>0</i>	<i>968,685</i>

Nota 13- Títulos Vencidos Pendientes de Cobro

Al 30 de Junio del 2015 el Fondo de Retiro de Empleados no mantiene cuenta por cobrar por cupones vencidos y pendientes de cobro.

		montos en miles de colones	
<i>Cuenta</i>	<i>Descripción</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
131010011	Títulos Vencidos Pendientes de Cobro	0	0
<i>Total</i>		<i>0</i>	<i>0</i>



Nota 14- Cuenta por cobrar (Sentencias Judiciales)

Al 30 de Junio del 2015 el Fondo de Retiro de Empleados tiene una cuenta por cobrar al Juzgado por la suma de ₡192.195 miles de colones, por concepto de Sentencias Judiciales, el cual se determinó que el embargo es improcedente.

		montos en miles de colones	
<i>Cuenta</i>	<i>Descripción</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
154000011	Cuenta por cobrar (Sentencias Judiciales)	192,195	192,195
<i>Total</i>		<i>192,195</i>	<i>192,195</i>

Nota 15- Cuentas por Cobrar (Varias)

Al 31 de Mayo del 2015 el Fondo de Retiro de Empleados ya no mantiene cuenta por cobrar para gestionar la recuperación de dineros por arreglo de pago correspondientes a pensiones complementarias, aguinaldo e intereses del Sr. Gonzalo Vargas Jiménez, según oficio ABR-226-2013, esta cuenta se canceló en el mes de marzo.

		montos en miles de colones	
<i>Cuenta</i>	<i>Descripción</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
154000011	Cuenta por cobrar (Varias)	0	1,168
<i>Total</i>		<i>0</i>	<i>1,168</i>



Nota 16- Intereses por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales

Corresponden a los intereses por cobrar por las inversiones, estos intereses se registran a base de devengado, el desglose por emisor es el siguiente:

<i>Intereses por Cobrar/ Invers. Emisores Nacionales</i>		montos en miles de colones			
		2015	%	2014	%
Cuenta	Descripción				
132010111	En Valores Emitidos por el B.C.C.R. Colones	415,371	19.25	263,154	12.31
132010211	En Valores Emitidos por el Gobierno M.H. Colones	429,656	19.91	566,414	26.49
132010212	En Valores Emitidos por el Gobierno M.H. U.D.	244,508	11.33	241,491	11.29
132010231	En Valores Emitidos por el Gobierno M.H. Dólares	5,991	0.28	7,790	0.36
132010311	En Valores Emitidos por Otras Entidades No Financieras C.N.F.L.	7,388	0.34	7,226	0.34
132010312	En Valores Emitidos por Otras Entidades No Financieras I.C.E.	72,055	3.34	70,338	3.29
132010331	En Valores Emitidos por Otras Entidades No Financieras I.C.E. Dólares	11,172	0.52	11,360	0.53
132010411	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.R. Colones	48,357	2.24	6,064	0.28
132010412	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.N.C.R. Colones	192,073	8.90	155,231	7.26
132010413	En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.A.C. Colones	41,923	1.94	3,790	0.18
132010511	En Valores Emitidos por Bancos Creados por Leyes Especiales B.P.D.C. Colones	169,012	7.83	158,903	7.43
132010611	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. San José	149,815	6.94	186,224	8.71
132010612	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Promerica	37,626	1.74	51,726	2.42
132010613	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Improsa	165,601	7.67	125,589	5.87
132010614	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Lafise	61,477	2.85	69,525	3.25
132010615	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. BCT	10,937	0.51	10,937	0.51
132010616	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. CITI	0	-	82,500	3.86
132010617	En Valores Emitidos por Bancos Privados Bco. Improsa Colones	0	-	31,108	1.45
132010711	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Mutual Alajuela	22,097	1.02	40,799	1.91
132010712	En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Mutual Cartago	0	-	887	0.04
132010811	En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas La Nación	49,613	2.30	24,148	1.13
132010812	En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas Holcim	23,123	1.07	23,123	1.08
Total Intereses por Cobrar/ Invers. Emisores Nacionales		2,157,793	100.00	2,138,323	100.00

La variación en los intereses por cobrar de las Inversiones colocadas en corto y largo plazo corresponde a un aumento de las tasas de interés en el año 2015.



Nota 17- Cuentas de Orden Impuesto sobre renta por cobrar

Corresponden al impuesto de renta por cobrar sobre los vencimientos de intereses ganados por las inversiones, esta cuenta se origina ya que la Caja Costarricense de Seguro Social es exenta por lo que la retención queda pendiente de recuperar. Se contabiliza en cuentas de Orden, según requerimiento N° 13 por parte de la Superintendencia de Pensiones, oficio SP-1629-2012 del 06 de setiembre 2012, donde indica excluir del balance el registro del impuesto sobre la renta por cobrar y registrarlo en cuentas de Orden. A Junio 2015 se mantiene un monto pendiente de recuperar de **¢3.723.146** miles de colones y **¢54.902** miles de colones en dólares, el cual se acumula desde el mes de agosto 2011.

		montos en miles de colones	
<i>Cuenta</i>	<i>Descripción</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
616000011	Cuenta de Orden Impuesto sobre Renta por Cobrar Colones	3,723,146	2,817,581
616000011	Cuenta de Orden Impuesto sobre Renta por Cobrar Dólares	54,902	0
<i>Total</i>		<i>3,778,049</i>	<i>2,817,581</i>



Nota 18- Impuesto sobre Renta por Pagar

En esta cuenta se registra el impuesto por pagar al Banco Central de Costa Rica, por la suma de **¢369.9** millones de colones derivado de las recomendaciones por parte de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), por el cual se procede a recalificar el ingreso demás percibido por el fondo y depositados en junio, julio, agosto y setiembre del 2010, además de mayo 2013, producto de la devolución del impuesto sobre la renta, este monto se encuentra respaldado por el título valor de la serie N° BCFIJA040919 adquirido el 26 de setiembre del 2013 y con fecha de vencimiento del 04 de Setiembre 2019 cuyo monto facial asciende a ¢1.215 millones de colones.

Nota 19- Cuentas por pagar al FAP

Para el mes de junio 2015 el fondo no mantiene cuentas por pagar al FAP.

Nota 20- Cuentas por pagar a IVM

En esta cuenta se registra el monto por pagar al Seguro de Pensiones correspondiente a la planilla vencida ordinaria de Pensión Complementaria del FRE del mes de Junio 2015, dicho monto se cancela en el mes de Julio 2015.

Nota 21- Cuentas por pagar Varias

En esta cuenta se registra el monto por pagar al Custodio Banco Nacional de Costa Rica correspondiente al monto recibido de más en el vencimiento del cupón del título 887 de CNFL del 28 de junio 2015.



Nota 22- Reservas y Provisiones

Las reservas y provisiones al 30 de Junio 2015, incluyen los ajustes según el estudio de actuarial al 30-06-2014, según lo dispuesto por la Dirección Actuarial en Estudio “*Valuación Actuarial del Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS al 30 de Junio 2014*” y aprobado por la Junta Administrativa del FRE en la sesión ordinaria N° 286 del 19 de setiembre 2014, según oficio DFRAP-1042-2014, los saldos en miles de colones son los siguientes:

Cuenta	Descripción Provisión	montos en miles de colones	
		2015	2014
241010011	Provision para Pensión en Curso Pago CP	14,383,000	10,222,422
241010012	Provision para Pensión en Curso Pago LP	225,015,216	187,253,659

Cuenta	Descripción Reserva	montos en miles de colones	
		2015	2014
321010011	Reserva Restringida Contingencias	8,103,363	6,934,803
321010012	Reserva Restringida Sentencias Judiciales	1,035,503	5,098,503
321010013	Reserva Restringida Beneficios por Separación	418,238	1,264,937



Nota 23- Provisión Contingencia Legal ISR

En esta cuenta se registra la provisión Contingencia Legal de la exoneración del Impuesto sobre la Renta del periodo del 12 de agosto 2010 al 12 de agosto 2011, de conformidad a la solicitud por parte de la Superintendencia de Pensiones en oficio SP-1629-2012 del 06 de setiembre 2012 correspondiente a la suma del impuesto sobre la renta a reintegrar a la Administración Tributaria si se declara con lugar el proceso abierto por el Tribunal Contencioso Administrativo y Civil de Heredia al anular la exoneración otorgada al FRE mediante oficio SRCST-TV-009-10 y al oficio ABR-490-12 del 24 de setiembre 2012, suscrito por el Área Beneficios por Retiro. El monto de esta provisión está respaldado por el título valor de la serie N° BCFIJA040919 adquirido el 26 de setiembre del 2013 y con fecha de vencimiento del 04 de Setiembre 2019 cuyo monto facial asciende a ₡1.215 millones de colones. Además para el mes de abril 2015, se le realiza un ajuste de ₡533.408,33 colones para revaluar la cuenta “Provisión contingencia legal ISR” correspondiente a títulos valores en dólares, los cuales corresponden a \$16.882,24 colonizados al tipo de cambio según su vencimiento para un total del ₡8.472.059,94 colones y colonizados al tipo de cambio de ₡533.31 correspondiente al 31 de diciembre 2014, asimismo para este mes se le incluye ₡6.749.874,04 correspondiente a dos casos de cero cupón depositados al FRE, esto con la finalidad de cumplir con la recomendación de la Auditoria Interna en Informe ASF-311-2014, recomendación 3.2 y según oficio ABR0274-2015.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
233000011	Provisión Contingencia Legal ISR	805,553	798,272
	Total	805,553	798,272



Nota 24- Provisión para Obligaciones Patronales

En esta cuenta se registra la provisión requerida por las obligaciones que tiene el Fondo, en este caso corresponde al pago del aguinaldo a los pensionados, el monto mensual es un doceavo del monto pagado por pensiones en este mes.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
235000011	Provisión obligaciones patronales	671,034	567,217
<i>Total</i>		<i>671,034</i>	<i>567,217</i>

Nota 25- Pago Plan de Beneficios

Su registro obedece al pago de la pensión y aguinaldo al pensionado directo o beneficiario quien al retirarse del servicio activo de la institución, se acojan al derecho de pensión en caso de invalidez o vejez, este monto es acumulativo, por lo tanto el saldo del año anterior será menor al actual.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
241020011	Pago Plan de beneficios CP	-17,450,608	-8,927,886
241020012	Pago Plan de beneficios LP	-68,639,745	-59,711,858
<i>Total</i>		<i>-86,090,352</i>	<i>-68,639,745</i>



Nota 26- Rendimientos Acumulados

Su registro obedece a los rendimientos netos devengados, sobre las inversiones adquiridas.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
315010011	Rendimientos Acumulados	5,392,611	13,158,123
<i>Total</i>		<i>5,392,611</i>	<i>13,158,123</i>

Nota 27- Aportaciones Recibidas Reserva en formación

Su registro corresponde a los aportes y rendimientos que se destinarán, cuando el afiliado alcance la edad de pensión, además del monto que presente la utilidad al cierre del periodo.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
312010011	Aportaciones Recibidas Reserva en Formación (aporte patronal)	60,222,241	44,670,444
<i>Total</i>		<i>60,222,241</i>	<i>44,670,444</i>



Nota 28- Traslado de Recursos a la Provisión Pensión Curso Pago

Su registro corresponde al traslado de recursos a la Provisión Pensiones en Curso Pago, transfiriendo los fondos correspondientes, de acuerdo con lo indicado por las Valuaciones Actuariales Del Fondo de Retiro Empleados al 30 de Junio de cada año.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
312020011	Traslado Recursos a la Provisión Pensión Curso Pago	-56,336,026	-38,874,936
	<i>Total</i>	<i>-56,336,026</i>	<i>-38,874,936</i>

Nota 29- Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

Su registro corresponde al traslado de recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, transfiriendo los fondos acumulados de los exfuncionarios, quienes concluyeron su relación laboral con la institución, a la operadora respectiva, en cumplimiento del artículo 20 y 75 de la Ley 7983 “Ley de Protección al Trabajador”, y según lo dispuesto por la Superintendencia de Pensiones en oficio SP-1076-10

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
312030011	Traslado Recursos al Regimen Obligat. de Pensiones Complement.	-529,798	-399,304
	<i>Total</i>	<i>-529,798</i>	<i>-399,304</i>



Nota 30- Plusvalía (Minusvalía) No Realizada por Valoración a Mercado Inversiones - Patrimonio

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
351000011	Plusvalía (Minusvalía) No Realizada por Valoración a Mercado	3,253,802	1,361,392
	<i>Total</i>	<i>3,253,802</i>	<i>1,361,392</i>

Las primas, descuentos y plusvalía se aplican a las inversiones cuyo cálculo se realiza afectando el costo de adquisición, y su variación obedece a los aumentos o disminuciones del Vector de Precios.

Nota 31- Utilidad (pérdida) del Ejercicio

Se registra en esta cuenta el resultado del periodo económico, normalmente es la diferencia entre los ingresos y los gastos.

Cuenta	Descripción	montos en miles de colones	
		2015	2014
341000011	Utilidad del periodo	6,415,418	7,257,513
	<i>Total</i>	<i>6,415,418</i>	<i>7,257,513</i>



Nota 32- Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales

<i>Productos Sobre Inversiones de Emisores Nacionales</i>		montos en miles de colones			
		2015	%	2014	%
Cuenta	Ingreso por Intereses				
511010111	Sobre Valores Emitidos por el B.C.C.R. Colones	618,063	8.81	601,204	9.41
511010131	Sobre Valores Emitidos por el B.C.C.R. Dólares	0	-	0	-
511010211	Sobre Valores Emitidos por el Gobierno M.H. Colones	2,206,101	31.45	2,649,256	41.45
511010212	Sobre Valores Emitidos por el Gobierno M.H. U.D.	311,967	4.45	294,990	4.62
511010231	Sobre Valores Emitidos por el Gobierno M.H. Dólares	41,101	0.59	46,265	0.72
511010311	Sobre Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras C.N.F.L.	242,510	3.46	237,732	3.72
511010312	Sobre Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras I.C.E	257,585	3.67	246,597	3.86
511010331	Sobre Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras I.C.E Dólares	49,820	0.71	49,841	0.78
511010411	Sobre Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.R.	321,444	4.58	148,861	2.33
511010412	Sobre Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.N.C.R.	477,261	6.80	200,467	3.14
511010413	Sobre Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado B.C.A.C.	88,712	1.26	11,420	0.18
511010511	Sobre Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Espec. B.P.D.C.	633,135	9.02	461,892	7.23
511010531	Sobre Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Espec. B.P.D.C.	0	-	795	0.01
511010611	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco San José	409,652	5.84	455,835	7.13
511010612	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco Promerica	91,126	1.30	124,706	1.95
511010613	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco Improsa	238,556	3.40	68,735	1.08
511010614	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco Lafise	237,260	3.38	231,569	3.62
511010615	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco BCT	47,025	0.67	46,811	0.73
511010616	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco CITI	0	-	48,594	0.76
511010617	Sobre Valores Emitidos por Bancos Privados Banco Improsa Colones	32,749	0.47	31,016	0.49
511010711	Sobre Valores Emitidos por Entidades Financieras Privados Mutual Alajuela	387,943	5.53	331,036	5.18
511010712	Sobre Valores Emitidos por Entidades Financieras Privados Mutual Cartago	1,419	0.02	4,067	0.06
511010811	Sobre Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privados La Nación	252,554	3.60	76,276	1.19
511010812	Sobre Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privados Holcim	69,431	0.99	23,300	0.36
Total Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		7,015,413	100.00	6,391,265	98.44

La variación en los ingresos por intereses de las Inversiones colocadas en corto y largo plazo corresponde a una mayor adquisición de títulos en el año 2015.



Nota 33- Ingresos por intereses ganados sobre saldos en cuentas corrientes

Comprende a los ingresos devengados por concepto de intereses ganados sobre saldos en las cuentas corrientes del FRE, tanto en colones como en dólares.

Nota 34- Ingresos por negociación instrumentos financieros

Comprende a los ingresos devengados en el período, obtenidos de ganancias en negociación de instrumentos financieros, en inversiones en valores de emisores nacionales.

Nota 35- Ganancias Fluctuación Cambiaria en Inversiones en Valores Emisores Nacionales

Corresponde al diferencial cambiario de las Inversiones colocadas en dólares, el incremento en de este rubro corresponde al precio de compra del dólar según el Banco Central de Costa Rica.

Nota 36- Ganancias Fluctuación Cambiaria Cuentas Corrientes

Corresponde al diferencial cambiario de los dólares que se mantienen en cuentas corrientes 2015, según tipo de cambio de compra del Banco Central de Costa Rica al 30 de Junio 2015.



Nota 37- Ganancias por Variación en la Unidad de Referencia en Inversiones en Valores de Emisores Nacionales

Corresponde a las variaciones en el costo de cada unidad de referencia (títulos Ministerio Hacienda y Banco Nacional de Costa Rica), de las Inversiones colocadas en Unidades de Desarrollo, el incremento obedece a un aumento en el costo de cada unidad de referencia, según lo indicado por el Banco Central de Costa Rica.

Nota 38- Gastos por Negociación Instrumentos Financieros Inversiones en Valores de Emisores Nacionales.

En esta cuenta se registraban las comisiones pagadas en las negociaciones de las inversiones, además los gastos correspondientes por impuesto sobre la renta cuando se pasan de las cuentas por cobrar a las cuentas de Orden.

Nota 39- Pérdida por Fluctuación Cambiaria Cuentas Corrientes.

Corresponde al diferencial cambiario de los dólares que se mantienen en cuentas corrientes 2014, según tipo de cambio de compra del Banco Central de Costa Rica al 30 de Junio 2015.



Nota 40- Pérdida por Fluctuación Cambiaria Inversiones en Emisores Nacionales.

Corresponde al diferencial cambiario de las Inversiones colocadas en emisores nacionales según el tipo de cambio de compra pactado por el Banco Central de Costa Rica.

Nota 41- Pérdida por Variaciones en la Unidad de Referencia Inversiones en Emisores Nacionales

Corresponde a las variaciones en el costo de cada unidad de referencia (títulos Ministerio Hacienda y Banco Nacional de Costa Rica), para de las Inversiones colocadas en los emisores nacional, según lo pactado por el Banco Central de Costa Rica.



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

FONDO DE RETIRO EMPLEADOS CCSS

BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO MENSUAL

DEL 01 AL 30-06 DEL 2015-2014

(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

	Variación					
	30/06/2015	%	30/06/2014	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponibilidades						
Cuentas Corrientes y de Ahorros BNCR Colones	454,555	34.49	354,769	50.87	99,786	28.13%
Cuentas Corrientes y de Ahorros BNCR Dólares	(258,244)	(19.59)	(39,703)	(5.69)	(218,541)	550.43%
Inversiones en Valores						
Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	519,740	39.43	1,157,703	166.01	(637,963)	-55.11%
Primas y Descuentos/ Inversiones en Valores Emisores Nacionales	(371)	(0.03)	(671)	(0.10)	300	-44.72%
Plusvalía (Minusvalía) no reliazada por Valoración / Invers. en Valores Emisores Nacionales	(903)	(0)	(20,841)	(2.99)	19,937	-95.67%
Productos y Cuentas por Cobrar Títulos Valores						
Títulos Vencidos Pendientes de Cobro	(778)	(0.06)	-	-	(778)	100.00%
Impuesto sobre renta por cobrar	-	-	-	-	-	0.00%
Intereses por Cobrar / Invers. Emisores Nacionales	(879,238)	(66.71)	(822,165)	(117.90)	(57,073)	6.94%
Cuentas por Cobrar Otros Aportes (Sentencias Judiciales)	-	-	-	-	-	0.00%
Cuentas por Cobrar Varias	-	-	(287)	(0.04)	287	-100.00%
Aportes por Cobrar						
Cuentas por Cobrar al Patrono (Seguro Salud)	-	-	(481,110)	(68.99)	481,110	-100.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	(165,239)	(12.54)	147,694	21.18	(312,933)	-211.88%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones en Valores						
Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	754,923	57.27	558,122	80.03	196,801	35.26%
Primas y Descuentos/ Inversiones en Valores Emisores Nacionales	142,019	10.77	22,259	3.19	119,760	538.03%
Plusvalía (Minusvalía) no reliazada por Valoración / Invers. en Valores Emisores Nacionales	586,389	44.49	(30,711)	(4.40)	617,100	-2009.37%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,483,331	112.54	549,670	78.82	933,661	169.86%
TOTAL ACTIVO	1,318,092	100.00	697,364	100.00	620,728	89.01%
ORDEN DEUDORAS						
Cuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Colones	106,007	98.95	69,974	100.00	36,033	51.50%
Cuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Dólares	1,120	105	-	-	1,120	100.00%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	107,127	98.95	69,974	100.00	37,153	53.10%


 (Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

FONDO DE RETIRO EMPLEADOS CCSS

BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO MENSUAL

DEL 01 AL 30-06 DEL 2015-2014

(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

	30/06/2015		30/06/2014		Variación	
		%		%	Absoluta	Relativa
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
PASIVO POR PAGAR						
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	-	-	-	-	-	0.00%
Cuentas por Pagar FAP	-	-	-	-	-	0.00%
Cuentas por Pagar IVM	38,339	(2.81)	(24,563)	1.87	62,902	-256.08%
Cuentas por Pagar Varias	173					
PROVISIONES						
Provisión Contingencia Legal ISR	6,750	(0.50)	-	-	6,750	0.00%
Provisión para Obligaciones Patronales	114,175	(8.38)	109,260	(8.30)	4,915	4.50%
Provisión para Pensiones en Curso de Pago CP ¹	-	-	-	-	-	0.00%
Pago Plan de Beneficios CP ²	(1,522,616)	111.70	(1,400,586)	106.44	(122,030)	8.71%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	(1,363,180)	100.01	(1,315,890)	100.00	(47,462)	3.61%
PASIVO NO CORRIENTE						
Provisión para Pensiones en Curso de Pago LP ¹	-	-	-	-	-	0.00%
Pago Plan de Beneficios LP ²	-	-	-	-	-	0.00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	0.00%
TOTAL PASIVO	(1,363,180)	100.00	(1,315,890)	100.00	(47,290)	3.59%
PATRIMONIO						
Aportaciones Recibidas Reserva en Formación (aporte patronal)	(434)	(0.02)	(134,849)	(6.70)	134,415	-99.68%
Traslado de Recursos a la Provisión Pensión Curso Pago	-	-	-	-	-	0.00%
Traslado de Recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	(8,472)	(0.32)	(7,412)	(0.37)	(1,060)	14.30%
Rendimientos Acumulados en Reserva en Formación	1,052,346	39.25	1,103,534	54.81	(51,188)	-4.64%
Reserva Restringida para Contingencias	-	-	-	-	-	0.00%
Reserva Restringida para Sentencias Judiciales	-	-	-	-	-	0.00%
Reserva Restringida para Beneficio de Separación	-	-	-	-	-	0.00%
Plusvalía (Minusvalía) No Realizada por Valoración a Mercado Invers. Provisión PCP	585,486	21.84	(51,552)	(2.56)	637,038	-1235.73%
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	1,052,346	39.25	1,103,534	54.81	(51,188)	-4.64%
TOTAL PATRIMONIO	2,681,271	100.00	2,013,254	100.00	668,017	33.18%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	1,318,092	100.00	697,364	100.00	620,728	89.01%
ORDEN ACREEDORAS						
Contracuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Colones	106,007	98.95	69,974	100.00	36,033	51.50%
Contracuenta de Orden Impuesto sobre la Renta Dólares	1,120	1.05	-	-	1,120	100.00%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	107,127	98.95	69,974	100.00	37,153	53.10%


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



Activo Mensual

Al comparar el activo corriente mensual al 30 de junio del 2015 con su similar del 2014, observamos una disminución del **211.88%** producto principalmente, del decrecimiento que muestra el componente de Inversiones en valores de emisores nacionales, originado por la disminución de adquisición de inversiones, por su parte el componente del activo no corriente mensual muestra un crecimiento del **169.86%**, originado principalmente por el rubro de Plusvalía (minusvalía) no realizada por Valoración en Inversiones en valores de emisores nacionales, concepto que muestra un crecimiento de **617.1** millones.

En términos absolutos el activo total mensual de Junio 2015 aumentó en **¢620.7** millones con relación con su similar del año 2014.

Pasivo Mensual

Comparando el pasivo corriente mensual al 30 de junio del 2015 con su similar del 2014, observamos un decrecimiento de **¢47,4** millones, producido principalmente por la Cuenta Pago Plan de Beneficios, el cual muestra un decrecimiento de **¢122,0** millones de colones.

En cuanto al pasivo no corriente, este no tuvo movimientos en el mes de Junio 2015.



Patrimonio Mensual

Al comparar el Patrimonio mensual, observamos un aumento de un **33.18%**, que en términos nominales ascienden a **¢668.02** millones de colones, producido principalmente por el aumento que muestra la cuenta de Plusvalía (Minusvalía) No Realizada por Valoración a Mercado Inversiones con respecto al año 2014.

Además se muestra una disminución de **4.64%**, correspondiente a **¢51.19** millones de colones, por concepto de Utilidad (perdida) del periodo.



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

FONDO DE RETIRO

ESTADO DE PRODUCTOS Y GASTOS MENSUAL

DEL 01-06 AL 30-06 DEL 2015

(CIFRAS EN MILES DE COLONES)

						Variación	
						30/06/2015	30/06/2014
						%	%
						Absoluta	Relativa
Cuentas Productos Mensuales							
511010000	Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales Ingresos por Intereses	1,227,354	99.38	1,017,478	82.21	209,877	20.63%
513010000	Intereses Ganados sobre saldos en Cuentas Corrientes	1,526	0.12	2,577	0.21	(1,051)	-40.77%
514010000	Por Negociación Instrumentos Financieros Inversiones en Valores Emisores Nacionales	55	0.00	3,192	0.26	(3,136)	-98.27%
517020000	Ganancias Fluctuación Cambiaria Cuentas Corrientes	3,799	0.31	0	0.00	3,799	100.00%
517040000	Ganancias Fluctuación Cambiaria en Inversiones en Valores Emisores Nacionales	2,244	0.18	56,827	4.59	(54,583)	-96.05%
518010000	Ganancias por Variaciones en la Unidad de Referencia en Invers. en Valores Emisores Nacion.	-	-	157,565	12.73	(157,565)	-100.00%
TOTAL PRODUCTOS MENSUALES		1,234,979	100.00	1,237,638	100.00	(2,660)	-0.21%
Cuentas Gastos Mensuales							
411010000	Por Negociación Instrumentos Financieros Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	114,128	62.49	66,963	60.60	47,165	70.43%
416020000	Pérdida por Fluctuación Cambiaria Cuentas Corrientes	144	0.08	-	-	144	100.00%
416040000	Pérdida por Fluctuación Cambiaria Provisión en Inversiones Emisores Nacionales	10,280	5.63	43,533	39.40	(33,253)	-76.39%
417010000	Pérdida por Variación en la Unidad de Referencia en Inversiones Emisores Nacionales	58,081	31.80	-	-	58,081	100.00%
TOTAL GASTOS MENSUALES		182,633	100.00	110,496	100.00	72,137	65.28%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO MENSUAL		1,052,346	100.00	1,127,142	100.00	(74,796)	-6.64%


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



Ingresos Mensuales Junio 2015

Comprende los ingresos percibidos por intereses devengados de las Inversiones colocadas en emisores Nacionales. Así como los ingresos de ganancias por negociación instrumentos financieros, fluctuación cambiaria y ganancias por variación en la unidad de referencia, además de los ingresos por intereses sobre saldos en cuentas corrientes, para un total mensual de **¢1.235.0** millones de colones.

El mayor ingreso con que cuenta el FRE son los intereses por las colocaciones de Inversiones, los cuales para este mes suman **¢1.227.4** millones de colones, representando un **99.38%** del total de ingresos, por otra parte se encuentran los ingresos por intereses sobre saldos en cuentas corrientes los cuales representan un **0.12%** para un total de **¢1.5** millones, fluctuación cambiaria en inversiones en valores emisores nacionales, el cual ascienden **¢6.0** millones de colones, para un **0.49%**, y ganancias por negociación Instrumentos Financieros **¢0.05** millones constituyendo un **0.00%** del total de Ingresos.



Gastos Mensuales Junio 2015

Dentro de los gastos contabilizados por el FRE para este mes, se encuentran los Gastos por Negociación Instrumentos Financieros Inversiones en Valores de Emisores Nacionales y pérdida por fluctuación cambiaria Emisores Nacionales, para un total mensual de **¢182.6** millones de colones.

El gasto más considerable para este mes corresponde al rubro de pérdida por Negociación Instrumentos Financieros Inversiones en Valores de Emisores Nacionales por un monto de **¢114.1** millones reflejado en términos porcentuales en un **62.49%** del total de egresos del mes de junio 2015.

El rubro perdida por Variación en la Unidad de Referencia en Inversiones Emisores Nacionales asciende a **¢58.1** millones para un **31.80%**, se derivada de las inversiones colocadas en Unidades de Desarrollo y revaluadas según tipo de cambio al 30 de Junio 2015, pérdida por fluctuación cambiaria en inversiones emisores nacionales por un monto de **¢10.4** millones, se derivada de las inversiones colocadas en dólares y revaluadas según tipo de cambio al 30 de junio 2015, representando el **5.71%** del total de egresos.

Finalmente, el resultado que se obtiene como excedente mensual es de **¢1.052.3** millones de colones para Junio 2015.



INFORMACIÓN PARA LA SUPEN

El “Manual de Cuentas para los Regímenes de Pensiones de Capitalización Colectiva emitido por la Superintendencia de Pensiones” establece que mensualmente deben incorporarse los siguientes estados:

- Balance de comprobación
- Estado de cambios en los activos netos disponibles para beneficios.
- Balance de activos netos disponibles para beneficios.



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

**FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015**

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR,	ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011000000	183343258635.07
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011100000	1685371143.33
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011120000	1685371143.33
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011120100	1685371143.33
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011200000	179307898986.49
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210000	179307898986.49
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210100	15281173742.82
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210101	15024879274.00
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210102	-61406241.27
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210103	317700710.09
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210200	73788843567.18
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210201	70908416768.79
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210202	1213787813.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210203	1666638985.09
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210300	11554166064.38
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210301	11093937271.47
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210302	10594435.55
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210303	449634357.36
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210400	21537536634.64
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210401	20987968842.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210402	49420174.67
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210403	500147617.67
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210500	17148458891.44
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210501	17071336380.03
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210502	41028205.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210503	36094306.11
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210600	25030907532.19
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210601	24876881513.77
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210602	-10655687.96
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210603	164681706.38
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210700	8320822205.84
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210701	8246719624.28
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210702	11871798.00
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	011210703	62230783.56



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015**

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR, ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011210800	6645990348.00
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011210801	6585458619.40
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011210802	3857799.29
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011210803	56673929.31
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011300000	2157793423.95
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320000	2157793423.95
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320100	2157793423.95
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320101	415370971.23
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320102	680155293.70
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320103	90614599.92
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320104	282353096.46
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320105	169011933.34
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320106	425455122.35
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320107	22096951.39
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011320108	72735455.56
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011500000	192195081.30
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	011540000	192195081.30
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012000000	155367904489.17
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012100000	583454195.23
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012110000	369883080.98
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012110100	369883080.98
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012160000	213571114.25
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012160100	213571114.25
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012300000	1476586867.41
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012330000	805553349.41
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012350000	671033518.00
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012400000	153307863426.53
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012410000	153307863426.53
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012410100	239398215810.55
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	012410200	-86090352384.02
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	013000000	26923008264.06
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	013100000	14112101204.78
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	013120000	9771836049.86
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	013120100	66637659536.91



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015**

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR,	ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013120200	-56336025766.97
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013120300	-529797720.08
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013150000	4340265154.92
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013150100	4340265154.92
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013200000	9557104663.67
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013210000	9557104663.67
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013500000	3253802395.61
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	013510000	3253802395.61
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014000000	182632746.46
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014100000	182632746.46
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110000	114128052.74
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110100	114128052.74
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110101	10382814.52
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110102	58616261.63
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110103	7078307.21
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110104	19444397.44
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110106	14352271.95
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014110108	4253999.99
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014160000	10424058.83
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014160200	143688.37
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014160400	10280370.46
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014160402	4118263.17
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014160403	6162107.29
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014170000	58080634.89
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014170100	58080634.89
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	014170102	58080634.89
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015000000	1234978628.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015100000	1234978628.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110000	1227354182.41
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110100	1227354182.41
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110101	120336236.56
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110102	463873701.43
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110103	91287632.94
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110104	157414883.75



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015**

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR,	ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110105	101261103.58
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110106	179361824.16
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110107	60431527.19
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015110108	53387272.80
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015130000	1526047.01
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015130100	1526047.01
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015140000	55152.94
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015140100	55152.94
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015140103	1631.21
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015140104	36130.43
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015140106	17391.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015170000	6043245.94
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015170200	3799307.20
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015170400	2243938.74
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015170402	898910.23
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	015170403	1345028.51
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	016000000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	016100000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	016160000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	017000000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	017100000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	017160000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021000000	183343258635.07
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021100000	1685371143.33
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021120000	1685371143.33
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021120100	1685371143.33
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021200000	179307898986.49
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210000	179307898986.49
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210100	15281173742.82
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210101	15024879274.00
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210102	-61406241.27
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210103	317700710.09
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210200	73788843567.18
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021210201	70908416768.79



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015**

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR, ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210202	1213787813.30
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210203	1666638985.09
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210300	11554166064.38
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210301	11093937271.47
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210302	10594435.55
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210303	449634357.36
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210400	21537536634.64
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210401	20987968842.30
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210402	49420174.67
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210403	500147617.67
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210500	17148458891.44
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210501	17071336380.03
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210502	41028205.30
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210503	36094306.11
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210600	25030907532.19
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210601	24876881513.77
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210602	-10655687.96
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210603	164681706.38
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210700	8320822205.84
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210701	8246719624.28
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210702	11871798.00
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210703	62230783.56
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210800	6645990348.00
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210801	6585458619.40
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210802	3857799.29
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021210803	56673929.31
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021300000	2157793423.95
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320000	2157793423.95
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320100	2157793423.95
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320101	415370971.23
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320102	680155293.70
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320103	90614599.92
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320104	282353096.46
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	021320105	169011933.34



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015**

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR,	ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021320106	425455122.35
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021320107	22096951.39
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021320108	72735455.56
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021500000	192195081.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	021540000	192195081.30
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022000000	155367904489.17
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022100000	583454195.23
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022110000	369883080.98
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022110100	369883080.98
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022160000	213571114.25
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022160100	213571114.25
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022300000	1476586867.41
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022330000	805553349.41
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022350000	671033518.00
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022400000	153307863426.53
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022410000	153307863426.53
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022410100	239398215810.55
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	022410200	-86090352384.02
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023000000	27975354145.90
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023100000	15164447086.62
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023120000	9771836049.86
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023120100	66637659536.91
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023120200	-56336025766.97
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023120300	-529797720.08
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023150000	5392611036.76
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023150100	5392611036.76
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023200000	9557104663.67
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023210000	9557104663.67
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023500000	3253802395.61
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	023510000	3253802395.61
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	026000000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	026100000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	026160000	3778048620.81
E12	SF		FRE	93	2015-06-30	027000000	3778048620.81



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

FONDO DE RETIRO
BALANCE DE COMPROBACION
al 30 de Junio 2015

ENTIDAD	TIPO DE ARCHIVO	ABR, ENTIDAD	CODIGO FONDO	FECHA DATOS	COD CTA	SALDO CTA
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	027100000	3778048620.81
E12	SF	FRE	93	2015-06-30	027160000	3778048620.81



Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP

		Cuadro B (1 de 2)
Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social		
Estado de cambios en los activos netos disponibles para beneficios		
por el período terminado al 30 de Junio del 2015		
(expresados en colones costarricenses sin céntimos)		
Saldo inicial (mes anterior) (a)		25,294,082,701
Ingresos		1,234,978,625
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales	1,227,354,179	
Intereses sobre Saldos en Cuentas Bancarias	1,526,047	
Por Negociación de Instrumentos Financieros	55,153	
Ganancias por Fluctuación Cambiaria	6,043,246	
Ganancias por Variación en la Unidad de Referencia	0	
Ingresos sobre Préstamos a Afiliados	0	
Otros Ingresos	0	
Plan de Contribuciones		1,637,397,504
Reservas en Formación	1,051,911,556	
De los Trabajadores	0	
Del Patrono	1,051,911,556	
Del Estado	0	
De los Pensionados	0	
Rendimientos Acumulados	0	
Otras Reservas	0	
Reserva para Saldos Deudores	0	
Superávit por Revaluación de Activos	0	
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	
Plusvalía (Minusvalía) No Realizado por Valor. A Mercado	585,485,948	
Plusvalía (Minusvalía) No Realizado por Valor. En el Valor de las Participaciones en Fondos de Inversión Abiertos	0	
Total Adiciones (b)		2,872,376,129
		sigue...



Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



... viene		Cuadro B (2 de 2)
Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social		
Estado de cambios en los activos netos disponibles para beneficios		
por el período terminado al 30 de Junio del 2015		
(en colones sin céntimos)		
Salida de recursos		8,471,941
Por Nuevos Pensionados	0	
Traslado de Recursos al Regimen Obligatorio de		
Pensiones Complementarias	8,471,941	
Liquidacion a Funcionarios Contratados con Anterioridad	0	
a la Ley de Proteccion al Trabajador		
Gastos		182,632,746
Gastos Financieros	182,632,746	
Por Negociacion de Instrumentos Financieros	114,128,053	
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria	10,424,059	
Pérdidas por Variaciones en la Unidad de Referencia	58,080,635	
Gastos Generales	0	
Total deducciones (c)		191,104,687
Activos Netos Disponibles para Beneficios Futuos		
Final del Período (a + b - c)		27,975,354,143


(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE DEL FRAP**

FONDO DE RETIRO DE LOS EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL ESTADO DE ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA BENEFICIOS AL 30-06-2015 (expresados en en colones costarricenses sin céntimos)		
DISPONIBILIDADES		1,685,371,143
Cuentas Corrientes y de Ahorros	1,685,371,143	
INVERSIONES EN VALORES		179,307,898,984
Inversiones en Valores de Emisores Nacionales	174,795,598,291	
Primas y Descuentos/ Inversiones en Valores Emisores Nacionales	1,258,498,297	
Plusvalía (Minusvalía) no reliazada por Valoración / Invers. en Valores Emisores Nacionales	3,253,802,396	
CUENTAS Y PRODUCTOS POR COBRAR SOBRE INVERSIONES		2,157,793,424
Títulos Vencidos Pendientes de Cobro	0	
Impuesto sobre Renta por Cobrar	0	
Productos por Cobrar sobre Inversiones Emisores Nacionales	2,157,793,424	
APORTES POR COBRAR		192,195,081
Aporte por Cobrar	0	
Cuentas por Cobrar Varias	0	
Otros Aportes (Sentencias Judiciales)	192,195,081	
ACTIVO TOTAL		183,343,258,632
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR		583,454,195
Impuesto sobre Renta	369,883,081	
Cuentas por pagar FAP	0	
Cuentas por pagar Seguro Pensiones	213,398,614	
Cuentas por pagar Varias	172,500	
PROVISIONES		1,476,586,867
Provisión Contingencia Legal ISR	805,553,349	
Provisión para Obligaciones Patronales	671,033,518	
PROVISION PARA PENSIONES EN CURSO DE PAGO		153,307,863,427
Provisión para Pensiones en Curso de Pago CP	14,383,000,000	
Provisión para Pensiones en Curso de Pago LP	225,015,215,811	
Pago Plan de Beneficios CP	-17,450,607,813	
Pago Plan de Beneficios LP	-68,639,744,571	
PASIVO TOTAL		155,367,904,489
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA BENEFICIOS FUTUROS		27,975,354,143
ACTIVO=PASIVO TOTAL+ACTIVOS NETOS DISPONIBLES BENEFICIOS FUTUROS		183,343,258,632
CUENTAS DE ORDEN		3,778,048,621


 (Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP