

**GERENCIA FINANCIERA  
DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE**

---

**ANALISIS FINANCIERO  
FONDO DE AHORRO Y PRESTAMO  
Y  
FONDOS ADMINISTRADOS**

**MARZO 2015**





## INDICE

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



## **INDICE**

**Pág.**

### **FONDOS ADMINISTRADOS**

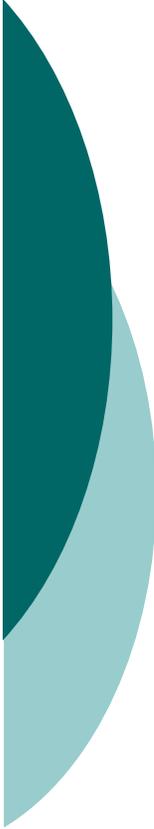
#### **FONDO CAPITAL DE RETIRO**

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



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

---



DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE

---

**ANALISIS FINANCIERO**  
**FONDO AHORRO Y PRESTAMO**



## PRESENTACION

La Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo y la Subárea Gestión Contable, tienen el agrado de presentar el Análisis Financiero del FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO (FAP) y Fondos Administrados, correspondiente al mes de **Marzo** del 2015.

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

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



## ASPECTOS GENERALES

### Antecedentes

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

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

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

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

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



## POLITICAS CONTABLES

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

### **a) Sistema de Contabilidad**

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

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

### **b) Financiamiento**

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

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



c) **Inversiones en Valores**

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

d) **Período Económico**

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

e) **Unidad Monetaria**

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

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

f) **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

g) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Se aplica en general el principio contable del devengado.



## NOTAS DE REVELACION

Al 31 de Marzo 2015

Para el periodo finalizado al 31 de Marzo del 2015, tenemos las siguientes Notas de Revelación, las cuales consideramos necesarias destacar:

1-Durante el mes de Abril 2014, se crearon las cuentas contables 80-10 "Ajustes del Periodo Ingresos FAP" y 90-00 "Ajustes en el Periodo". Lo anterior de acuerdo con recomendación de la Auditoría Externa, con base a los Estados Financieros al 31-12-2013.

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

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

4- En el mes de Febrero 2015, se procedió con la apertura de las cuentas contables 16-09 "Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP", 16-19 "Plusvalía y Minusvalía Inversión FRIP", y sus contrapartidas 50-02 Plusvalía y Minusvalía FAP No Realizada Precio de Mercado", 51-06 "Plusvalía y Minusvalía FRIP No Realizada Precio de Mercado". Lo anterior para proceder con el registro de la valoración de las inversiones tanto del Fondo de Ahorro y Préstamo y Fondo Reserva Institucional de Préstamos, de conformidad con el auxiliar de inversiones, remitido por parte de la Subárea Gestión de Inversiones del Área Beneficios por Retiro, donde a partir del año 2015, las inversiones están siendo objeto de valoración precio de mercado, por el Vector de Precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPICA). El cual asciende a **100.07**.



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 31 Marzo de 2015 y 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>ACTIVOS</b>								
<b>Activo Corriente</b>								
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	11-01	1	736	0,0%	123.429	0,2%	-122.693	-99,4%
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	11-06	1	2	0,0%	766	0,0%	-764	-99,7%
Inversión Fondo Cancelación Préstamo	16-01	2	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	16-07	2	8.000.226	9,8%	7.900.528	10,4%	99.699	1,3%
Inversiones a la vista	16-08	2	7.019.000	8,6%	5.820.000	7,7%	1.199.000	20,6%
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	16-09	3	5.374	0,0%	0	0,0%	5.374	100,0%
Intereses sobre inversiones	1701	4	195.911	0,2%	14.786	0,0%	181.125	1224,9%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	5	38.137	0,0%	2.749.298	3,6%	-2.711.161	-98,6%
Cuentas por cobrar Cuotas	1401	5	173	0,0%	786	0,0%	-613	-77,9%
Imppto. Renta Retención 8% FAP	1403	5	57.388	0,1%	57.388	0,1%	0	0,0%
<b>Total Activo Corriente</b>			<b>15.316.948</b>	<b>18,8%</b>	<b>16.666.981</b>	<b>21,9%</b>	<b>-1.350.033</b>	<b>-8,1%</b>
Préstamos Ordinario Fiduciario	20-01	6	18.754.232	23,0%	14.818.063	19,5%	3.936.169	26,6%
Préstamos Solo Ahorro	20-02	6	14.274.989	17,5%	13.682.664	18,0%	592.324	4,3%
Préstamos Extraordinarios	20-05	6	32.628.259	40,0%	30.150.007	39,7%	2.478.252	8,2%
Préstamos Contingencias	20-09	6	24.402	0,0%	36.162	0,0%	-11.760	-32,5%
Documentos por cobrar a ex-empleados	22-01	6	669.625	0,8%	649.258	0,9%	20.367	3,1%
<b>Total Activo No Corriente</b>			<b>66.351.507</b>	<b>81,2%</b>	<b>59.336.154</b>	<b>78,1%</b>	<b>7.015.353</b>	<b>11,8%</b>
<b>Total Activos</b>			<b>81.668.455</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.003.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.665.320</b>	<b>7,5%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>								
<b>Pasivo Corriente</b>								
Cuentas por pagar a socios	31-01	7	5.652	0,0%	7.124	0,0%	-1.472	-20,7%
<b>Total Pasivo Corriente</b>			<b>5.652</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.124</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.472</b>	<b>-20,7%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>								
Ahorros por pagar	40-01	8	76.977.530	94,3%	71.976.059	94,7%	5.001.471	6,9%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>			<b>76.977.530</b>	<b>94,3%</b>	<b>71.976.059</b>	<b>94,7%</b>	<b>5.001.471</b>	<b>6,9%</b>
<b>Total Pasivos</b>			<b>76.983.182</b>	<b>94,3%</b>	<b>71.983.184</b>	<b>94,7%</b>	<b>4.999.999</b>	<b>6,9%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Ajustes de Periodos	50-01	9	609.427	0,7%	743.940	1,0%	-134.513	-18,1%
Plusvalía y Minusvalía FAP No Realizada	9	9	5.374	0,0%	0	0,0%	5.374	100,0%
Valor Mercado	50-02						5.374	
Reserva cancelación préstamos	51-01	9	2.164.060	2,6%	1.623.233	2,1%	540.827	33,3%
Fondos Netos por Distribuir	80-90	9	1.906.413	2,3%	1.652.779	2,2%	253.634	15,3%
<b>Total Patrimonio</b>			<b>4.685.273</b>	<b>5,7%</b>	<b>4.019.952</b>	<b>5,3%</b>	<b>665.321</b>	<b>16,6%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>			<b>81.668.455</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.003.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.665.320</b>	<b>7,5%</b>

(1) Monto equivalente a la suma de \$3,68 al T.C. Compra de €527,36 del 31/03/2015.



(Documento firmado digitalmente)

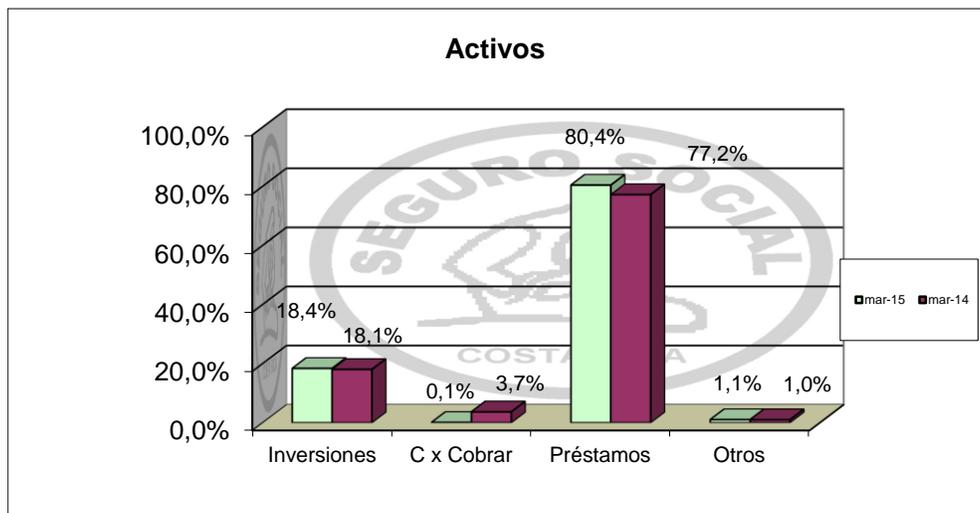
Lic Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

**ACTIVOS**

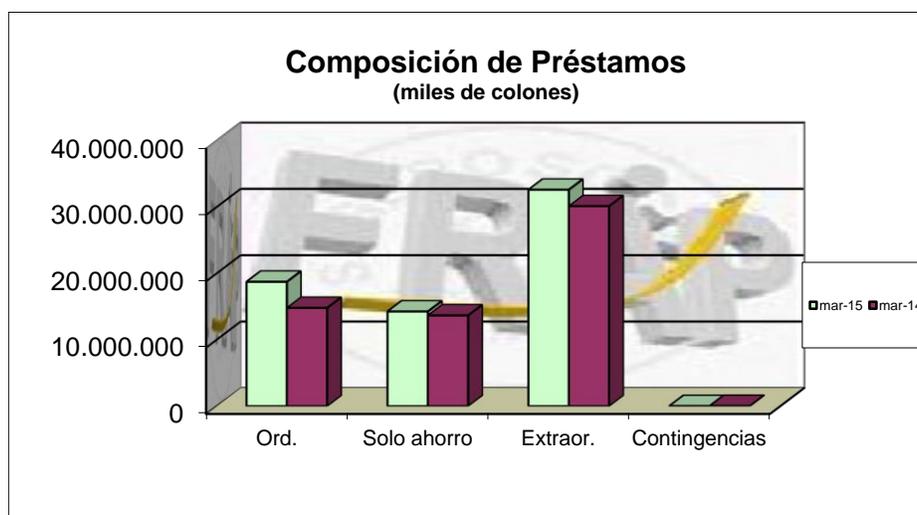
El Total de Activos del Fondo de Ahorro y Préstamo, al 31 de Marzo de 2015 asciende a **¢81,668.5** millones, monto que muestra un crecimiento de **¢5,665.3** millones en relación con su similar de Marzo del 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un aumento del **7.5%**

Los Activos Totales, están conformados por **¢15,316.9** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **18.8%** y de **¢66,351.5** millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **81.2%** del total Activo Corriente. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al mes de Marzo del 2015 en relación con su similar de Marzo 2014, muestra un decrecimiento porcentual de un **-8.1%**, equivalente a **¢1,350.0** millones, derivado principalmente por la disminución en el rubro de Cuentas por Cobrar Seguro Salud, el cual disminuyó en la suma de **¢2,711.2** millones de colones, producto que a partir del mes de Setiembre 2014, el Seguro de Salud liquida la planilla en el mismo mes, anteriormente a esta fecha dicha planilla era liquidada en el mes siguiente.

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **11.8%**, equivalente en términos nominales de **¢7,015.4** millones de colones, en relación con su similar del mes de Marzo 2014. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Préstamos, el cual contienen las distintas modalidades de préstamos a saber Préstamos Ordinarios, Solo Ahorros, Extraordinarios y Contingentes, rubro que representa un **80.4%** del total de Activos al 31 de Marzo de 2015, así como el concepto de documentos por cobrar a ex-empleados, el cual representa un **0.8%** del total de Activos.



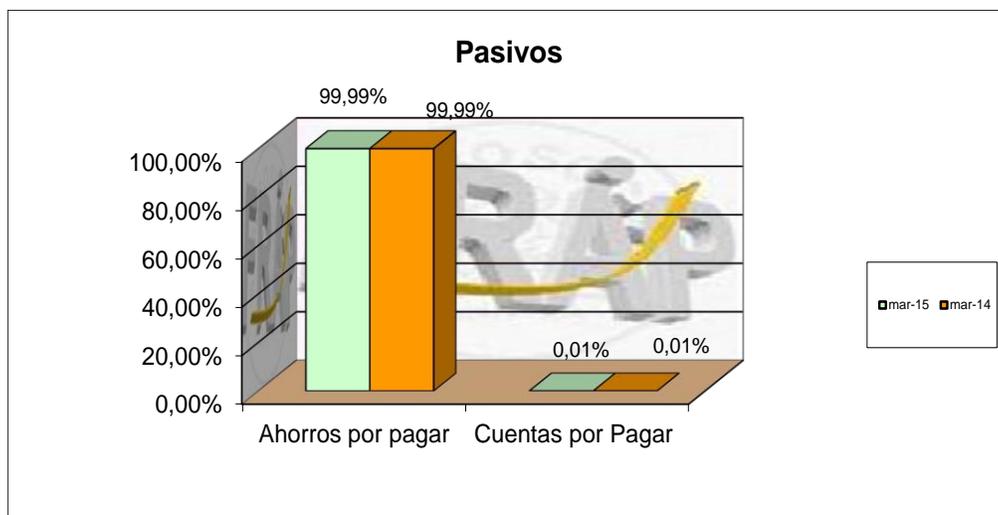
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Extraordinario y Préstamos Ordinario Fiduciario, respectivamente por las sumas de **¢32,628.3** y **¢18,754.2** millones de colones, montos que representan del total activo el **40.0%** y **23.0%**.

### PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Ahorro y Préstamo al 31 de Marzo del 2015, asciende a **¢76,983.2** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢4,999.9** millones en relación con su similar de Marzo del 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **6.9%**.

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

Los Pasivos totales, están conformados por **€5.7** millones de colones corresponden al grupo del Pasivo Corriente, equivalente a un **0.01%** y de **€76,977.5** millones de colones de Pasivo No Corriente, monto equivalente a un **99.99%** del total Pasivos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



### PATRIMONIO

Está conformado por los conceptos tanto de Ajustes de Periodos, Cancelación de Préstamos, Plusvalía Minusvalía no Realizada Precio Mercado y Fondos Netos por Distribuir, el total de Patrimonio asciende a la suma de **€4.685.3** millones de colones. Dentro de este grupo los conceptos más importantes son la Reserva Cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir, respectivamente por las sumas de **€2,164.1** y **€1,906.4** millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **€665.3**, millones de colones, para un crecimiento del **16.6%**.

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
Del 01 Enero al 31 Marzo 2015 - 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>Ingresos</b>								
Intereses sobre préstamos ordinarios	80-01	10	679.311	24,6%	578.681	23,5%	100.630	17,4%
Intereses sobre documentos por cobrar	80-02	11	16.533	0,6%	18.561	0,8%	-2.028	-10,9%
Intereses ganados sobre inversiones	80-03	12	152.000	5,5%	49.256	2,0%	102.744	208,6%
Intereses sobre inversiones a la vista	80-04	12	56.067	2,0%	77.339	3,1%	-21.272	-27,5%
Intereses sobre préstamos extraordinarios (1)	80-05	10	1.295.767	46,9%	1.277.698	52,0%	18.069	1,4%
Intereses préstamos solo ahorro.	80-06	10	451.235	16,3%	452.497	18,4%	-1.262	-0,3%
Intereses cuenta corriente	80-07	12	565	0,0%	2.640	0,1%	-2.074	-78,6%
Diferencial cambiario	80-08	12	0	0,0%	62	0,0%	-62	-100,0%
Ajustes del periodo ingresos FAP	80-10	12	107.816	3,9%	0	0,0%	107.816	100,0%
Intereses sobre préstamos contingentes (1)	80-11	10	780	0,0%	788	0,0%	-8	-1,0%
<b>Total Ingresos</b>			<b>2.760.076</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.457.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>302.554</b>	<b>12,3%</b>
<b>Gastos</b>								
Ajustes en el periodo	90-00	13	573	0,1%	0,00	0,0%	573	100,0%
Intereses sobre ahorros	90-01	13	852.771	99,9%	804.652	100,0%	48.119	6,0%
Prima compra de inversiones	90-03	13	318	0,0%	90	0,0%	228	252,6%
Diferencial cambiario	90-04	13	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos</b>			<b>853.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>804.743</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.920</b>	<b>6,1%</b>
<b>Fondos Netos por Distribuir</b>			<b>1.906.413</b>		<b>1.652.779</b>		<b>253.634</b>	<b>15,3%</b>

(1) Ver nota Revelación no. 3, página no. 8.



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

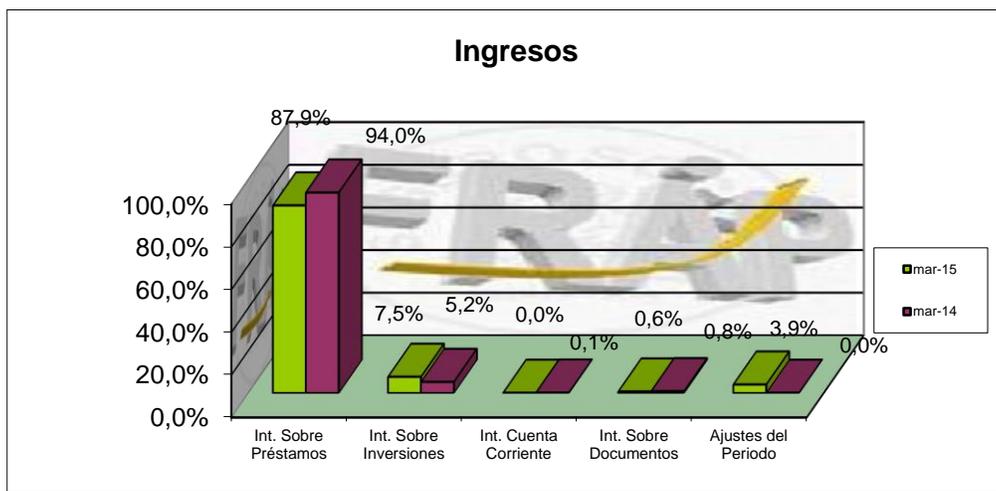
Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

## ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

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

### INGRESOS

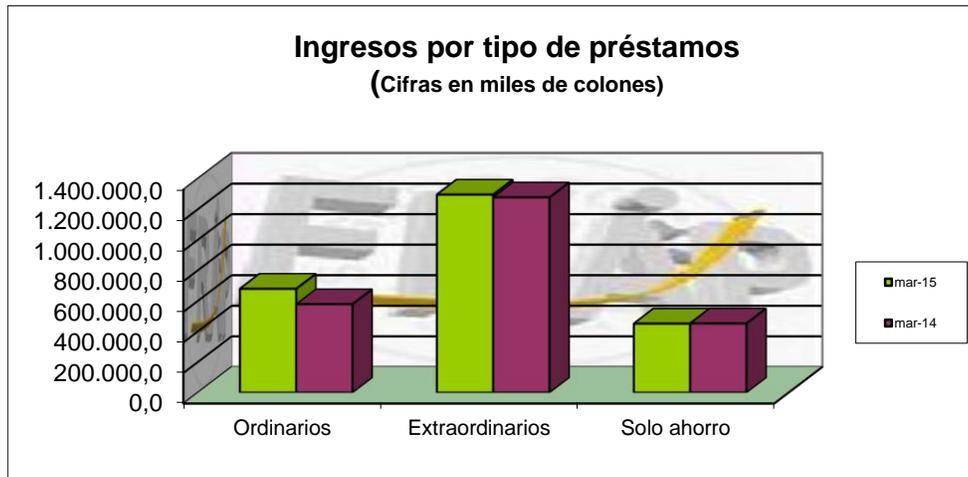
Como productos del Fondo de Ahorro y Préstamo, se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, sobresaliendo el ingreso por Intereses sobre préstamos que contribuye en un **87.9%** del total de ingresos, e intereses sobre inversiones con un **7.5%**. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Marzo 2015, ascienden a la suma de **¢2,760.1 millones**. De este rubro, **¢1,295.8 millones** corresponden a Intereses Sobre Préstamos Extraordinarios, mostrando un aumento de **¢18.1 millones** con relación al periodo de Marzo del año anterior, para un equivalente porcentual del **1.4%**.

Como segundo rubro más importante están los intereses sobre préstamos ordinarios por la suma de **¢679.3 millones**, el cual es superior con relación a Marzo 2014, en la suma de **¢100.6 millones**, suma equivalente a un **17.4%**.

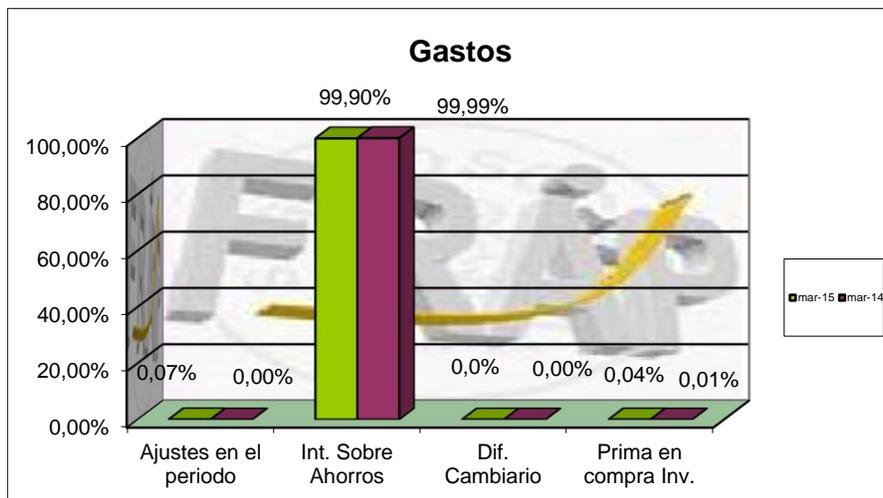
A continuación nos permitimos presentar, gráfico que contiene el detalle de la composición de montos, respecto a los ingresos por modalidad de préstamos.



### GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢853.7 millones** al mes de Marzo del 2015. La partida más importante en este rubro, obedece al pago de intereses sobre ahorros, la cual muestra un aumento absoluto de **¢48.1 millones** con relación al mes de Marzo del 2014, equivalente a un **6.0%**.

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





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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO AHORRO Y PRESTAMO ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
Ctas	Notas	2015	2014	Variación	
				Absoluta	Porcentual
<b>Actividad de operación (1)</b>					
Fondos netos por distribuir	14	1.906.413	1.652.779	253.634	15,3%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		-5.374	0	-5.374	100,0%
<b>Variación en activos y pasivos de operación (2)</b>					
Cuentas y documentos por cobrar		2.691.406	-78.290	2.769.697	-3537,7%
Intereses acumulados y amortizaciones		-181.125	27.207	-208.332	-765,7%
Préstamos Contingencias		11.760	-2.286	14.046	-614,5%
Cuentas por pagar a socios		-1.472	1.570	-3.042	-193,8%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>4.421.609</b>	<b>1.600.979</b>	<b>2.820.630</b>	<b>176,2%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>					
Variación neta en Patrimonio (3,1)		-1.241.092	-1.172.015	-69.077	5,9%
Ahorros por pagar		5.001.471	4.702.112	299.358	6,4%
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>		<b>3.760.379</b>	<b>3.530.098</b>	<b>230.281</b>	<b>6,5%</b>
<b>Actividad de inversión (4)</b>					
Préstamos Ordinarios y solo ahorro		-4.528.494	1.179.282	-5.707.775	-484,0%
Préstamos Extraordinarios		-2.478.252	-1.604.897	-873.355	54,4%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>-7.006.746</b>	<b>-425.616</b>	<b>-6.581.131</b>	<b>1546,3%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		1.175.242	4.705.461	-3.530.219	-75,0%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		13.844.723	9.139.261	4.705.461	51,5%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>15.019.964</b>	<b>13.844.723</b>	<b>1.175.243</b>	<b>8,5%</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

Fuentes:

<sup>(1)</sup> Fondos netos por distribuir, Estado de Ingresos y Gastos Marzo 2015 y Marzo 2014.

<sup>(2)</sup> Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación. El dato correspondiente en la columna de Marzo 2015, se obtiene de la variación Marzo 2015 - Marzo 2014, por su parte el dato contenido en la columna 2014, obedece a la Variación Marzo 2014 - Marzo 2013.

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



### **FLUJO DE EFECTIVO**

El Flujo de Efectivo del Fondo Ahorro y Préstamo, asciende a la suma de **¢15,019.9** millones de colones al mes de Marzo 2015, resultado del efectivo generado por Actividades de Operación, Financiamiento y de Inversión, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

#### **Actividades de Operación**

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

El efectivo generado por Actividades de Operación muestra un crecimiento con relación al mes de Marzo 2014 en un **176.2%**, equivalente a **¢2,820.6** millones de colones, provocado principalmente por el aumento en la recuperación que presenta el componente cuentas y documentos por cobrar por la suma de **¢2,691.4** millones de colones, **variación 2015-2014**, en concordancia con el incremento por la suma de **¢78.3** millones de colones, que presenta dicho concepto **variación Marzo 2014-Marzo 2013**, diferencia que en términos nominales equivale a **¢2,769.7** millones de colones.

#### **Actividades de Financiamiento**

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar o cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Ajustes de Periodos, Plusvalía Minusvalía No Realizada Precio Mercado, Reserva Cancelación Préstamos) y Ahorros por Pagar.

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 de Marzo de 2015 con su similar del 31 de Marzo de 2014, observamos un crecimiento del **6.5%**, que en términos nominales ascienden a **¢230.3** millones de colones.

El efectivo generado por los periodos finalizados al 31 de Marzo 2015 y 2014, asciende respectivamente a las sumas de **¢3,760.4** y **¢3,530.1** millones de colones.

#### **Actividades de Inversión**

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



	<i>Ajustes de Periodos</i>	<i>Reserva Cancelación de Préstamos</i>	<i>Plusvalía y Minusvalía No Realizada</i>	<i>Exceso Producto sobre Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<b>CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)</b> <b>FONDO AHORRO PRESTAMO</b> <b>ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO</b> <b>Por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014</b> <b>(Expresados en miles de colones costarricenses)</b>					
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2014</i>	<i>743.940</i>	<i>1.623.233</i>	<i>0</i>	<i>1.652.779</i>	<i>4.019.952</i>
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		546.303			
Reserva Cancelación de saldos		-111.655			
Plusvalía y Minusvalía no Realizada Precio Mercado					
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	-134.513				
Liquidación y distribución de excedentes				-1.652.779	
Fondos por Distribuir				6.881.503	
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</i>	<i>609.427</i>	<i>2.057.881</i>	<i>0</i>	<i>6.881.503</i>	<i>9.548.811</i>
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		158.670			
Reserva Cancelación de saldos		-52.492			
Plusvalía y Minusvalía no Realizada Precio Mercado			5.374		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	0				
Liquidación y distribución de excedentes				-6.881.503	
Fondos por Distribuir				1.906.413	
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2015</i>	<i>609.427</i>	<i>2.164.060</i>	<i>5.374</i>	<i>1.906.413</i>	<i>4.685.273</i>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 Marzo 2015 y 2014**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

**Nota 1- Bancos**

Las disponibilidades al 31-03-2015 y 31-03-2014, están conformadas por las siguientes cuentas corrientes:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1101	736	123.429
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1106	2	766
<b>Total</b>		<b><u>738</u></b>	<b><u>124.195</u></b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde al monto equivalente de \$3.68 al t. c. Compra de €527.36 del 31/03/2015.

**Nota 2- Portafolio de Inversiones en Valores**

Al 31 Marzo 2015 y 2014, las inversiones en valores se detallan así:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversión Fondo Ahorro y Préstamo	1607	8.000.226	7.900.528
Inversiones a la vista	1608	7.019.000	5.820.000
<b>Total</b>		<b><u>15.019.226</u></b>	<b><u>13.720.528</u></b>

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés (*)	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
9	Público	Banco Popular	Inversión	8.000.000,0	(*) 7,60%	16-07	05/06/2015
221	Público	Banco Nacional	Inversión	4.227.000,0	3,37%	16-08	A la Vista
230	Público	Banco Nacional	Inversión	2.660.000,0	3,37%	16-08	A la Vista
239	Público	Banco Nacional	Inversión	131.000,0	3,37%	16-08	A la Vista
243	Público	Banco Nacional	Inversión	1.000,0	3,37%	16-08	A la Vista
<b>total</b>				<b>15.019.000,0</b>			

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



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

Estos montos se obtienen de la valoración mensual, efectuadas sobre las Inversiones del Fondo de Ahorro Préstamo, el cual es obtenido utilizando el Vector de Precios al 31 Marzo del 2015, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA). El cual asciende a **100.07**.

**Nota 4- Intereses sobre Inversiones**

Se derivan de las Inversiones realizadas por el Fondo Ahorro Préstamo.

**Nota 5- Cuentas por Cobrar**

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

Al 31 Marzo 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	38.137	2.749.298
Cuentas por cobrar cuotas	1401	173	786
Impto. Renta Retención 8%	1403	57.388	57.388
<b>Total</b>		<b><u>95.699</u></b>	<b><u>2.807.472</u></b>

Cifras en miles de colones

**Nota 6- Préstamos y Documentos por Cobrar**

La composición de la cartera de Préstamos y Documentos por Cobrar al 31 Marzo 2015 y 2014, es la siguiente:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos Ordinarios (1)	2001/2002	33.029.221	28.500.728
Préstamos Extraordinarios	2005	32.628.259	30.150.007
Préstamos Contingentes	2009	24.402	36.162
Documentos por cobrar ex empleados	2201	669.625	649.258
<b>Total</b>		<b><u>66.351.507</u></b>	<b><u>59.336.154</u></b>

Cifras en miles de colones



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

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamo Ordinario Fiduciario	2001	18.754.232	14.818.063
Préstamos Solo Ahorros	2002	14.274.989	13.682.664
<b>Total</b>		<b><u>33.029.221</u></b>	<b><u>28.500.728</u></b>

Cifras en miles de colones

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

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

***Nota 7- Cuentas por Pagar***

Al 31 Marzo 2015 y 2014, los saldos de las Cuentas por Pagar Socios, es el siguiente.

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar a socios	3101	5.652	7.124
<b>Total</b>		<b><u>5.652</u></b>	<b><u>7.124</u></b>

Cifras en miles de colones



**Nota 8- Ahorros por Pagar**

Bajo esta cuenta se registra las aportaciones realizadas mensualmente por los diferentes asociados, (ahorros e intereses ganados), generando los siguientes saldos al 31 Marzo 2015 y 2014:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ahorros por pagar	4001	76.977.530	71.976.059
<b>Total</b>		<b>76.977.530</b>	<b>71.976.059</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 9- Patrimonio**

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

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ajustes de Periodos	5001	609.427	743.940
Plusvalía y Minusvalía FAP no realizada valor de mercado	5002	5.374	0
Reserva cancelación préstamos	5101	2.164.060	1.623.233
Fondos Netos por distribuir (1)	80-90	1.906.413	1.652.779
<b>Total</b>		<b>4.685.273</b>	<b>4.019.952</b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de Productos sobre gastos, del periodo vigente comprendido del 01 Enero al 31 Marzo, años 2015 y 2014.

**Nota 10- Ingresos sobre préstamos**

Al 31 Marzo 2015 y 2014, los ingresos sobre préstamos, se componen por los conceptos de préstamos ordinarios, solo ahorro, extraordinarios y contingentes, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	679.311	578.681
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	1.295.767	1.277.698
Intereses sobre préstamos solo ahorro	8006	451.235	452.497
Intereses sobre préstamos contingentes (1)	8011	780	788
<b>Total</b>		<b>2.427.093</b>	<b>2.309.663</b>

Cifras en miles de colones

(1) Ver nota revelación número 3, página 8.



**Nota 11- Intereses sobre documentos por cobrar**

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

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

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de productos sobre inversiones, cuenta corriente, diferencial cambiario y ajustes en el periodo, al 31 Marzo 2015 y 2014, se desglosan a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados sobre inversiones	8003	152.000	49.256
Intereses ganados sobre inversiones a la vista	8004	56.067	77.339
Intereses cuenta corriente	8007	565	2.640
Diferencial cambiario	8008	0	62
Ajustes del periodo Ingresos Fap	8010	107.816	0
<b>Total</b>		<b><u>316.449</u></b>	<b><u>129.297</u></b>

Cifras en miles de colones

**Nota 13- Gastos**

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

Al 31 Marzo 2015 y 2014, se tiene la siguiente composición de gastos:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ajustes en el periodo	9000	573	0
Intereses sobre ahorros	9001	852.771	804.652
Prima compra de inversiones	9003	318	90
Diferencial cambiario	9004	0	0
<b>Total</b>		<b><u>853.663</u></b>	<b><u>804.743</u></b>

Cifras en miles de colones



**Nota 14- Actividades de Operación**

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el componente de las Actividades de Operación al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividad de Operación</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Fondos netos por distribuir	1.906.413	1.652.779	253.634	15,3%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	-5.374	0	-5.374	100,0%
Cuentas y documentos por cobrar	2.691.406	-78.290	2.769.697	-3537,7%
Intereses acumulados y amortizaciones	-181.125	27.207	-208.332	-765,7%
Préstamos Contingencias	11.760	-2.286	14.046	-614,5%
Cuentas por pagar a socios	-1.472	1.570	-3.042	-193,8%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>4.421.609</b>	<b>1.600.979</b>	<b>2.820.630</b>	<b>176,2%</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 15- Actividades de Financiamiento**

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

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Variación neta en Patrimonio (3,1)	-1.241.092	-1.172.015	-69.077	5,9%
Ahorros por pagar	5.001.471	4.702.112	299.358	6,4%
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>	<b>3.760.379</b>	<b>3.530.098</b>	<b>230.281</b>	<b>6,5%</b>

Cifras en miles de colones



**Nota 16- Actividades de Inversión**

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

El efectivo usado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de Marzo 2015, asciende a la suma de **¢7,006.7**, millones de colones, así mismo para el periodo finalizado al mes de Marzo 2014, el efectivo utilizado corresponde a la suma de **¢425.6**, millones de colones.

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividades de Inversión</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Préstamos Ordinarios y solo ahorro	-4.528.494	1.179.282	-5.707.775	-484,0%
Préstamos Extraordinarios	-2.478.252	-1.604.897	-873.355	54,4%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>	<b>-7.006.746</b>	<b>-425.616</b>	<b>-6.581.131</b>	<b>1546,3%</b>

Cifras en miles de colones



### RAZONES FINANCIERAS

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

**RAZONES FINANCIERAS  
FONDO AHORRO Y PRESTAMO  
Del 01 Enero al 31 Marzo 2015 - 2014  
(Expresados en miles de colones costarricenses)**

RUBROS	mar-15	mar-14	RAZONES FINANCIERAS	mar-15	mar-14
ACTIVO CORRIENTE	15.316.948	16.666.981	CAP. DE TRABAJO	15.311.296	16.659.857
PASIVO CORRIENTE	5.652	7.124	RAZON CIRCULANTE	2.709,9	2.339,5
ACTIVO NO CORRIENTE	66.351.507	59.336.154	MARGEN UTILIDAD NETA	69,1%	67,3%
ACTIVO TOTAL	81.668.455	76.003.135	RENDIMIENTO INVERSIÓN	2,3%	2,2%
PASIVO NO CORRIENTE	76.977.530	71.976.059	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,18	0,15
PASIVO TOTAL	76.983.182	71.983.184			
CAPITAL CONTABLE	4.685.273	4.019.952			
INGRESOS	2.760.076	2.457.522			
FONDOS NETOS	1.906.413	1.652.779			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 Marzo 2015, con relación al concluido al mes de Marzo 2014, decreció en **¢1,348.6** millones de colones. Lo anterior producto principalmente a la disminución que muestra el componente de cuentas por cobrar Seguro Salud.



Razón Circulante:      Activo Corriente  
Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Ahorro y Préstamo, tiene una capacidad de pago de **¢2,709.9** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de Marzo 2015, por su parte su similar del año 2014 muestra una capacidad de **¢2,339.5**. La razón circulante aumentó producto del decrecimiento nominal mayor del activo corriente con relación al que presenta el pasivo corriente, según variación **Marzo 2015-Marzo 2014**.

Rendimiento sobre Inversión                      Fondos Netos por Distribuir  
Activos Total

Al mes de Marzo 2015, se tiene un rendimiento de **2.3%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.023** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Marzo 2014.

Margen Utilidad Neta                      Fondos Netos por Distribuir  
Ingresos

Al 31 Marzo de 2015, se cuenta con un rendimiento neto del **69.1%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses, entre otros, se tiene un ahorro neto de **0.69** céntimos.

Rotacion Activo Corriente                      Ingresos Netos  
Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el periodo finalizado al mes de Marzo 2015, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior porque se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.18 veces para el año 2015 y para el 2014 fue de 0.15 veces.



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

---

DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE

---

**ANALISIS FINANCIERO**

**FONDO RESERVA INSTITUCIONAL  
DE PRESTAMOS**



## FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS

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

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

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

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



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 31 Marzo de 2015 y 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
						Variación		
Cuentas	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
<b>ACTIVOS</b>								
<i>Activo Corriente</i>								
BNCR Cta. Cte. No. 214723-9 Colones	11-10	1	41.677	0,1%	63.455	0,2%	-21.779	-34,3%
BNCR Cta. Cte. No. \$ 62012-8 (1)	11-11	1	6	0,0%	0	0,0%	6	100,0%
Inversiones	16-15	1	8.000.226	18,7%	7.903.115	22,3%	97.111	1,2%
Inversiones a la vista	16-16	1	6.618.000	15,5%	3.907.000	11,0%	2.711.000	69,4%
Inversiones a la vista dolares	16-17	1	0	0,0%	6	0,0%	-6	-100,0%
Amortización primas y Descuentos Inv.	16-18	2	410	0,0%	1.195	0,0%	-785	-65,7%
Plusvalía y Minusvalía Inversión FRIP	16-19	2	17.679	0,0%	0	0,0%	17.679	100,0%
Intereses sobre inversiones	17-10	4	218.502	0,5%	62.619	0,2%	155.883	248,9%
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	12-01	3	325	0,0%	544.215	1,5%	-543.890	-99,9%
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	12-03	3	0	0,0%	145.500	0,4%	-145.500	-100,0%
Cuenta por cobrar	14-02	3	131	0,0%	321	0,0%	-189	-59,1%
Cuenta por cobrar Impuesto Renta	14-05	3	86.954	0,2%	68.597	0,2%	18.357	26,8%
<b>Total Activo Corriente</b>			<b>14.983.910</b>	<b>35,0%</b>	<b>12.696.024</b>	<b>35,8%</b>	<b>2.287.886</b>	<b>18,0%</b>
Inversiones largo plazo	21-11	5	933.296	2,2%	1.792.896	5,1%	-859.600	-47,9%
Primas y descuentos sobre inversiones	21-10	5	42.680	0,1%	-12.593	0,0%	55.272	-438,9%
Préstamos Fiduciarios	20-07	6	26.831.437	62,7%	21.015.189	59,2%	5.816.248	27,7%
<b>Total Activo No Corriente</b>			<b>27.807.413</b>	<b>65,0%</b>	<b>22.795.493</b>	<b>64,2%</b>	<b>5.011.920</b>	<b>22,0%</b>
<b>Total Activos</b>			<b>42.791.323</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.491.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.299.806</b>	<b>20,6%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>								
<i>Pasivo Corriente</i>								
Cuentas por pagar	31-04	7	3.545	0,0%	2.685	0,0%	861	32,1%
<b>Total Pasivos</b>			<b>3.545</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.685</b>	<b>0,0%</b>	<b>861</b>	<b>32,1%</b>
<i>Patrimonio</i>								
Resultados Periodos Acumulados	51-02	8	38.974.372	91,1%	32.537.125	91,7%	6.437.247	19,8%
Reserva Cancelación Préstamos	51-04	8	782.424	1,8%	745.722	2,1%	36.702	4,9%
Reserva Liquidez	51-05	8	1.000.000	2,3%	800.000	2,3%	200.000	25,0%
Plusvalía y Minusvalía Frip NO realizada precio de mercado	51-06	8	17.679	0,0%	0	0,0%	17.679	100,0%
Útilidad o pérdida del periodo	41-23	8	2.013.302	4,7%	1.405.985	4,0%	607.318	43,2%
<b>Total Patrimonio</b>			<b>42.787.778</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.488.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.298.946</b>	<b>20,6%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>			<b>42.791.323</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.491.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.299.806</b>	<b>20,6%</b>

(1) Monto equivalente a \$10,63, t.c. compra de €527,36 del 31/03/2015.



(Documento firmado digitalmente)

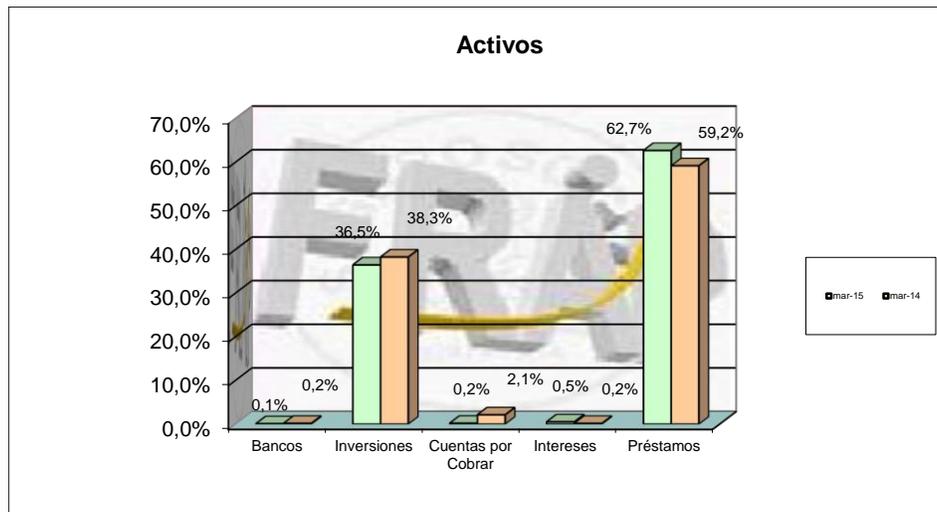
Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Lic. Víctor Fernández Badilla

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

### ACTIVOS

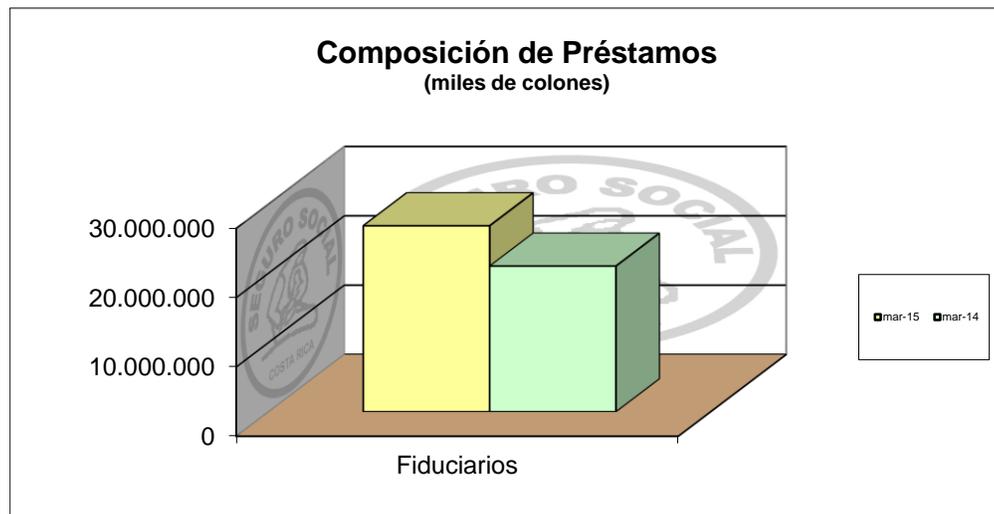
El Total de Activos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, al 31 Marzo 2015 asciende a **¢42,791.3** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢7,299.8** millones con relación a su similar de Marzo 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **20.6%**.

Los Activos Totales, están conformados por **¢14,983.9** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **35.0%** y de **¢27,807.4** millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **65.0%** del total Activo. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al 31 Marzo 2015 con su similar de Marzo 2014, muestra un crecimiento porcentual de un **18.0%**, equivalente a **¢2,287.9** millones, derivado principalmente al aumento que muestra el concepto de inversiones a la vista, rubro que representa el **44.2%** del total Activo Corriente, el cual asciende respectivamente a la suma de **¢6,618.0** millones de colones, al mes de Marzo 2015.

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **22.0%**, equivalente en términos nominales de **¢5,011.9** millones de colones en relación con su similar del mes de Marzo 2014. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Préstamos, el cual representa el **62.7%** del total de Activos al 31 Marzo 2015.



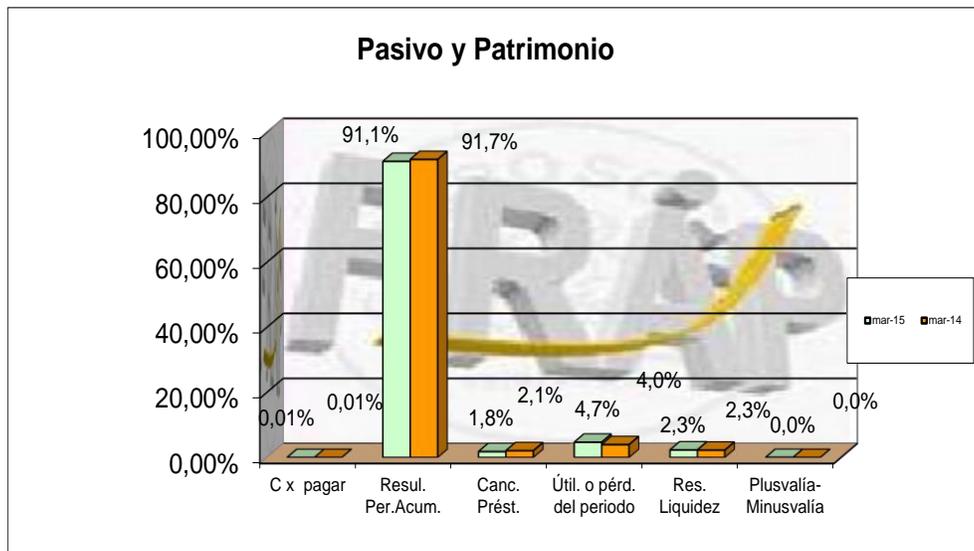
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Fiduciarios, respectivamente por las sumas de **¢26,831.4** y **¢21,015.2**, millones de colones, montos que representan del total Activo el **62.7%** y **59.2%**, correspondientes a los periodos finalizados al mes de Marzo 2015 y Marzo 2014.

### PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos al 31 Marzo 2015, asciende a **¢3.5** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢861** mil colones con relación a su similar de Marzo 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un incremento del **32.1%**.

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

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



### **PATRIMONIO**

Está conformado por los conceptos de Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación de Préstamos, Reserva de Liquidez, Plusvalía Minusvalía no Realizada Precio Mercado y Utilidad o Pérdida del Periodo. El total de Patrimonio asciende a la suma de **¢42,787.8** millones de colones, dentro del cual se destaca el rubro de Resultados Periodos Acumulados por la suma de **¢38,974.4** millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢7,298.9**, millones de colones para un crecimiento del **20.6%**, con su similar de Marzo 2014.



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS								
Del 01 Enero al 31 Marzo 2015-2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>Ingresos</b>								
Aporte Patronal 0,3%	41-01	9	658.446	32,7%	614.995	43,7%	43.450	7,1%
Intereses Ganados en Inversiones	41-02	10	238.731	11,9%	193.910	13,8%	44.820	23,1%
Intereses Cuenta Corriente	41-03	12	423	0,0%	1.201	0,1%	-778	-64,8%
Intereses préstamos fiduciarios	41-07	11	1.113.327	55,3%	594.654	42,3%	518.672	87,2%
Diferencial cambiario FRIP	41-09	12	0	0,0%	646	0,0%	-646	-100,0%
Ajustes Periodos Ingresos FRIP	41-10	12	64	0,0%	0	0,0%	64	100,0%
Ingreso Descuento Compra Inversiones	41-11	12	2.528	0,1%	679	0,0%	1.850	272,6%
<b>Total Ingresos</b>			<b>2.013.518</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.406.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>607.432</b>	<b>43,2%</b>
<b>Gastos Ordinarios</b>								
Ajustes Periodo FRIP	23-01	13	39	18,03%	6	5,8%	33	100,0%
Prima compra inversiones	23-03	13	176	81,94%	95	94,2%	81	100,0%
Diferencial cambiario FRIP	23-04	13	0	0,03%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos</b>			<b>215</b>	<b>100,0%</b>	<b>101</b>	<b>100,0%</b>	<b>114</b>	<b>100,0%</b>
<b>Utilidad u Pérdida del Periodo</b>			<b>2.013.302</b>		<b>1.405.985</b>		<b>607.318</b>	<b>43,2%</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP

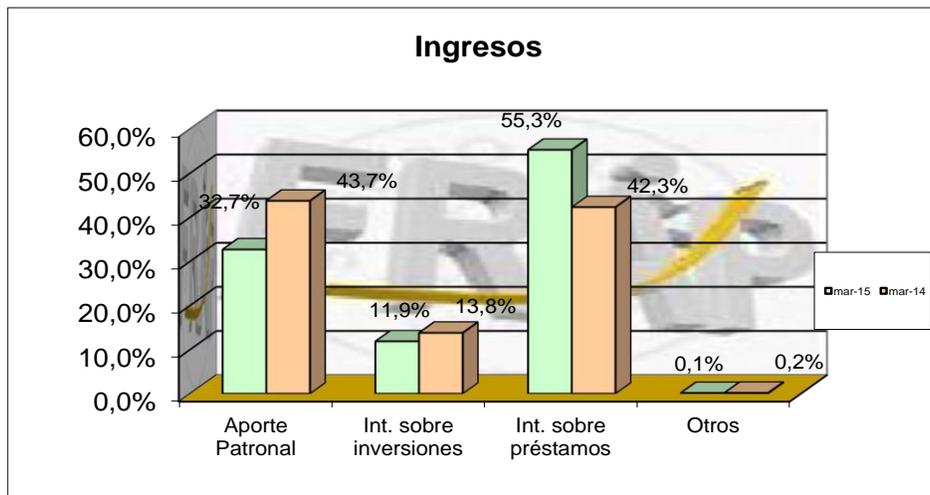
Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP

## ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

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

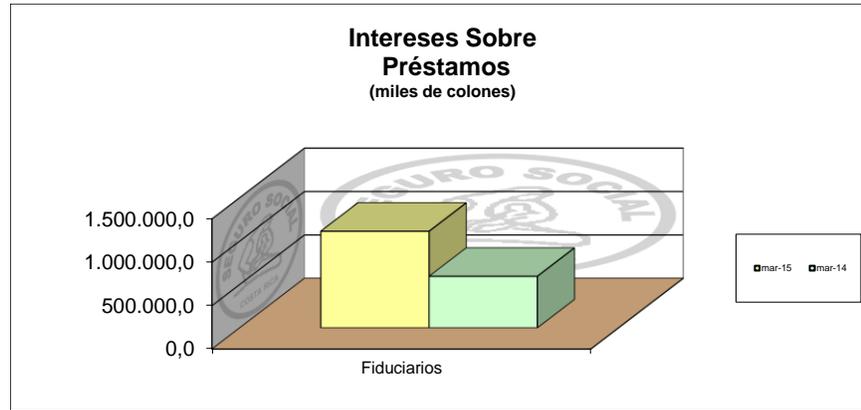
### INGRESOS

Como productos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, siendo los más importantes el ingreso por Aporte Patronal, el cual corresponde al **0.3%** mensual del total análisis de planilla, así como los Intereses derivados sobre préstamo fiduciario, rubros que representan un **32.7%** y **55.3%** del total de ingresos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Marzo del 2015, ascienden a la suma de **¢2,013.5** millones. De este rubro, **¢1,113.3** millones corresponden a Ingresos por Intereses sobre Préstamos fiduciarios, mostrando un crecimiento de **¢518.7** millones con relación al mes de Marzo del año anterior, equivalente en término porcentual al **87.2%**.

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



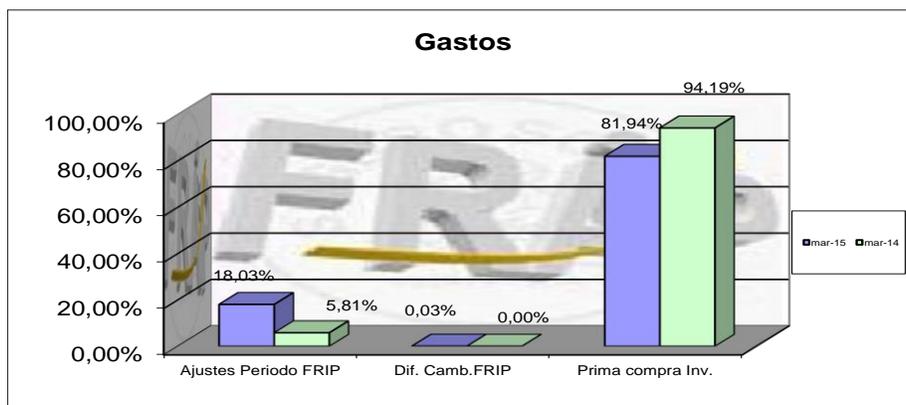
Como tercer rubro más importante están los intereses ganados sobre inversiones por la suma de **¢238.7** millones, concepto que aumentó con relación al año 2014, en la suma de **¢44.8** millones para un crecimiento porcentual de **23.1%**.

### GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢215** mil colones, al mes de Marzo del 2015. La partida más importante en este rubro es la de Prima Compra Inversiones, concepto que representa el **81.9%** del total de gastos, equivalente a la suma de **¢176** mil colones.

Como segundo componente de gastos al mes de Marzo 2015, corresponde al de Diferencial Cambiario, por la suma de **¢39** mil colones.

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





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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	NOTAS	2015	2014	VARIACION	
				ABSOLUTA	PORCENTUAL
<b>Actividad de operación (1)</b>					<b>14</b>
Utilidad o pérdida del periodo		2.013.302	1.405.985	607.318	43,2%
Plus valía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		-17.679	0	-17.679	-100,0%
<b>Variación en activos y pasivos de operación (2)</b>					
Cuentas por cobrar		671.223	-114.317	785.540	-687,2%
Intereses y Primas sobre inversiones		-155.098	5.017	-160.115	-3191,6%
Préstamos		0	1.534	-1.534	-100,0%
Cuentas por pagar		861	245	616	251,9%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>2.512.609</b>	<b>1.298.464</b>	<b>1.214.145</b>	<b>93,5%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>					<b>15</b>
Variación neta en Patrimonio (3.1)		5.285.643	4.457.041	828.603	18,6%
<b>Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento</b>		<b>5.285.643</b>	<b>4.457.041</b>	<b>828.603</b>	<b>18,6%</b>
<b>Actividad de inversión (4)</b>					<b>16</b>
Inversiones a largo plazo		804.328	137.286	667.042	485,9%
Préstamos Fiduciarios		-5.816.248	-4.173.720	-1.642.527	39,4%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>-5.011.920</b>	<b>-4.036.434</b>	<b>-975.486</b>	<b>24,2%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		2.786.332	1.719.070	1.067.262	62,1%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		11.873.576	10.154.507	1.719.070	16,9%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>14.659.909</b>	<b>11.873.576</b>	<b>2.786.332</b>	<b>23,5%</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP

Fuentes:

<sup>(1)</sup> Utilidad u Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos Marzo 2015 y Marzo 2014.

<sup>(2)</sup> Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación.  
El dato correspondiente en la columna de Marzo 2015, se obtiene de la variación Marzo 2015 - Marzo 2014, por su parte el dato contenido en la columna 2014, obedece a la Variación Marzo 2014 - Marzo 2013.

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



---

### **FLUJO DE EFECTIVO**

El Flujo de Efectivo del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, asciende a la suma de **¢14,659.9** millones de colones al mes de Marzo 2015, suma que son el resultado del efectivo generado por Actividades de Operación, Financiamiento y de Inversión, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

#### **Actividades de Operación**

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

El efectivo generado por Actividades de Operación, creció con relación al mes de Marzo 2014 en un **93.5%**, equivalente a **¢1,214.1** millones de colones, provocado principalmente por la recuperación, que muestra el concepto de cuentas por cobrar por la suma de **¢671.2** millones de colones variación **2015-2014** en contraposición al incremento por la suma de **¢114.3** millones de colones, que presenta dicho concepto variación **2014-2013**, diferencia que en términos nominales equivale a la suma de **¢785.5** millones de colones.

#### **Actividades de Financiamiento**

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

Al comparar las Actividades de Financiamiento por el año terminado al 31 Marzo 2015 con su similar del 31 Marzo 2014, observamos un crecimiento del **18.6%** que en términos nominales ascienden a **¢828.6** millones de colones.

El efectivo generado para los periodos finalizados al mes de Marzo 2015 y 2014, ascienden respectivamente a las sumas de **¢5,285.6** y **¢4,457.0** millones de colones.

#### **Actividades de Inversión**

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



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)						
	<i>Resultados Periodos Acumulados</i>	<i>Reserva Cancelación de Préstamos</i>	<i>Reserva de Liquidez</i>	<i>Plusvalía Minusvalía no Realizada</i>	<i>Exceso Producto sobre Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>32.537.125</b>	<b>745.722</b>	<b>800.000</b>	<b>0</b>	<b>1.405.985</b>	<b>35.488.832</b>
Capitalización de Reservas			200.000		-1.405.985	
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		178.664				
Reserva Cancelación Saldos Préstamos		-177.783				
Cheques anulados y otros	113.212					
Plusvalía y Minusvalía No Realizada				0		
Utilidad u Pérdida del Periodo					6.323.880	
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>32.650.337</b>	<b>746.603</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>6.323.880</b>	<b>40.720.819</b>
Capitalización de Reservas	6.323.880		0		-6.323.880	
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		61.899				
Cancelación Saldos Préstamos		-26.078				
Cheques anulados y otros	155					
Plusvalía y Minusvalía No Realizada				17.679		
Utilidad u Pérdida del Periodo					2.013.302	
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>38.974.372</b>	<b>782.424</b>	<b>1.000.000</b>	<b>17.679</b>	<b>2.013.302</b>	<b>42.787.778</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 Marzo 2015 y 2014**  
*(Expresados en miles de colones costarricenses)*

**Nota 1- Bancos e inversiones**

Las disponibilidades de Bancos e Inversiones al 31-03-2015 y 31-03-2014, son los siguientes.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos (1)	41.682	63.455
Inversiones (2)	14.618.226	11.810.121
<b>Total</b>	<b><u>14.659.909</u></b>	<b><u>11.873.576</u></b>

Cifras en miles de colones

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

	<b>CTA</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	<b>1110</b>	41.677	63.455
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	<b>1111</b>	6	0
<b>Sut-total bancos</b>		<b><u>41.682</u></b>	<b><u>63.455</u></b>
Inversiones	<b>1615</b>	8.000.226	7.903.115
Inversiones a la vista	<b>1616</b>	6.618.000	3.907.000
Inversiones a la vista dolares (1)	<b>1617</b>	0	6
<b>Sut-total inversiones</b>		<b><u>14.618.226</u></b>	<b><u>11.810.121</u></b>
<b>Total bancos e inversiones</b>		<b><u>14.659.909</u></b>	<b><u>11.873.576</u></b>

Cifras en miles de colones

(1) Monto equivalente a \$10,63, t. c. compra de €527.36 del 31/03/2015.



A continuación nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
9	Inversion	Banco Popular	Inversion	8.000.000,0 (*)	7,60%	16-15	05/06/2015
220	Público	Banco Nacional	Inversion	5.831.000,0	3,37%	16-16	A la Vista
232	Público	Banco Nacional	Inversion	740.000,0	3,37%	16-16	A la Vista
240	Público	Banco Nacional	Inversion	47.000,0	3,37%	16-16	A la Vista
<b>total</b>				<b>14.618.000,00</b>			

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

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

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

Por su parte el monto de Plusvalía Minusvalía Inversión FRIP se obtienen de la valoración mensual, efectuadas sobre las Inversiones del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, el cual es obtenido utilizando el Vector de Precios al 31 Marzo del 2015, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPICA). El cual asciende a **100.07**.

Al 31 Marzo 2015 y 2014, la composición es la siguiente:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Amortización Primas y Descuentos InversIones	<b>1618</b>	410	1.195
Plusvalía Minusvalía Invesión FRIP	<b>1619</b>	17.679	0
<b>Total</b>		<u><b>18.089</b></u>	<u><b>1.195</b></u>

Cifras en miles de colones

**Nota 3- Cuentas por Cobrar**

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



Al 31 Marzo 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	2015	2014
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	1201	325	544.215
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	1203	0	145.500
Cuenta por cobrar	1402	131	321
Cuenta por cobrar Impuesto de Renta	1405	86.954	68.597
<b>Total</b>		<b>87.410</b>	<b>758.633</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 4- Intereses sobre Inversiones**

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

**Nota 5- Inversiones a largo plazo, primas y descuentos**

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

Al 31 Marzo 2015 y 2014, la composición es la siguiente:

	CTA	2015	2014
Inversiones largo plazo	2111	933.296	1.792.896
Primas y descuentos sobre inversiones	2110	42.680	-12.593
<b>Total</b>		<b>975.976</b>	<b>1.780.303</b>

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle Inversiones Largo Plazo:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
70110383	Público	Banco Nacional	Inversion	933.296 (*)	9,20%	21-11	06/01/2020
<b>total</b>				<b>933.296,00</b>			

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



**Nota 6- Préstamos**

La composición de la cartera de Préstamos al 31 Marzo 2014 y 2013, es la siguiente:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos Fiduciarios	2007	26.831.437	21.015.189
<b>Total</b>		<b>26.831.437</b>	<b>21.015.189</b>

Cifras en miles de colones

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

**Nota 7- Cuentas por pagar**

Al 31 Marzo 2015 y 2014, el saldo de las Cuentas por Pagar a funcionarios, es el siguiente.

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar	3104	3.545	2.685
<b>Total</b>		<b>3.545</b>	<b>2.685</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 8- Patrimonio**

El Total Patrimonio está conformado por los Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación de Préstamos y Reserva Liquidez, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultados Periodos Acumulados	5102	38.974.372	32.537.125
Reserva cancelación préstamos	5104	782.424	745.722
Reserva Liquidez	5105	1.000.000	800.000
Plusvalía y Minusvalía FRIP no realizada precio de mercado	5106	17.679	0
Útilidad o pérdida del periodo (1)	41-23	2.013.302	1.405.985
<b>Total</b>		<b>42.787.778</b>	<b>35.488.832</b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de productos sobre gastos del periodo vigente, comprendido del 01 Enero al 31 Marzo, años 2015 y 2014.



**Nota 9- Aporte Patronal**

Corresponden al registro mensual del **0.3%** por concepto de Ingresos Aporte Patronal, mismo que es aportado mensualmente por parte de la Institución a favor del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, de conformidad con la información generada a través del Análisis de Planilla, al 31 Marzo 2015 y 2014, dicho aporte asciende a:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aporte Patronal 0,3%	4101	658.446	614.995
<b>Total</b>		<b>658.446</b>	<b>614.995</b>

Cifras en miles de colones

**Nota10- Intereses ganados sobre Inversiones**

Se obtienen de los rendimientos generados de las Inversiones a Corto y Largo Plazo, los montos generados por este concepto al 31 Marzo 2015 y 2014, se indican a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados sobre inversiones	4102	238.731	193.910
<b>Total</b>		<b>238.731</b>	<b>193.910</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 11- Intereses sobre préstamos**

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de intereses sobre préstamos, al 31 Marzo 2015 y 2014, se desglosan a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses préstamos fiduciarios	4107	1.113.327	594.654
		<b>1.113.327</b>	<b>594.654</b>

Cifras en miles de colones



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

Corresponde ajustes del periodo, los cuales se originan principalmente con la anulación de las boletas de depósito Vía Simpe, y amortización de las primas de títulos de Inversiones, así mismo al registro de la actualización mensual del tipo de cambio compra, correspondiente a la cuenta bancaria FRIP dólares, e intereses cuenta corriente, los montos generados por cada concepto al 31 Marzo 2015 y 2014, se indican a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses Cuenta Corriente	4103	423	1.201
Diferencial Cambiario	4109	0	646
Ajustes del Periodo INGFRIP	4110	64	0
Ingreso Descuentos Compra Inversiones	4111	2.528	679
<b>Total</b>		<b><u>3.015</u></b>	<b><u>2.526</u></b>

Cifras en miles de colones

**Nota 13- Gastos Ordinarios**

Seguidamente se desglosan los conceptos que conforman el grupo de los Gastos Ordinarios, por los periodos finalizados al 31 Marzo 2015 y 2014.

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ajustes de Periodo FRIP	2301	39	6
Prima compra inversiones	2303	176	95
<b>Total</b>		<b><u>215</u></b>	<b><u>101</u></b>

Cifras en miles de colones

**Nota 14- Actividades de Operación**

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



Los resultados de las variaciones referentes a los conceptos que conforman el grupo de las Actividades de Operación al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividad de Operación</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Útilidad o pérdida del periodo	2.013.302	1.405.985	607.318	43,2%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	-17.679	0	-17.679	-100,0%
Cuentas por cobrar	671.223	-114.317	785.540	-687,2%
Intereses y Primas sobre inversiones	-155.098	5.017	-160.115	-3191,6%
Préstamos	0	1.534	-1.534	-100,0%
Cuentas por pagar	861	245	616	251,9%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>2.512.609</b>	<b>1.298.464</b>	<b>1.214.145</b>	<b>93,5%</b>

**Nota 15- Actividades de Financiamiento**

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

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Variación neta en Patrimonio	5.285.643	4.457.041	828.603	18,6%
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>	<b>5.285.643</b>	<b>4.457.041</b>	<b>828.603</b>	<b>18,6%</b>



**Nota 16- Actividades de Inversión**

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

El efectivo utilizado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de Marzo 2015, asciende respectivamente a la suma de **¢5,011.9**, el cual creció con su similar de Marzo 2014 en la suma de **¢975.5** millones de colones.

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividades de Inversión</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Inversiones a largo plazo	804.328	137.286	667.042	485,9%
Préstamos Fiduciarios	-5.816.248	-4.173.720	-1.642.527	39,4%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>	<b>-5.011.920</b>	<b>-4.036.434</b>	<b>-975.486</b>	<b>24,2%</b>



### RAZONES FINANCIERAS

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

**RAZONES FINANCIERAS**  
**FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRESTAMOS**  
**Al 31 Marzo de 2015 y 2014**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

<b>RUBROS</b>	<b>mar-15</b>	<b>mar-14</b>	<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>mar-15</b>	<b>mar-14</b>
ACTIVO CORRIENTE	14.983.910	12.696.024	CAP. DE TRABAJO	14.980.365	12.693.339
PASIVO CORRIENTE	3.545	2.685	RAZON CIRCULANTE	4.226	4.729
ACTIVO NO CORRIENTE	27.807.413	22.795.493	MARGEN UTILIDAD NETA	100,0%	100,0%
ACTIVO TOTAL	42.791.323	35.491.516	RENDIMIENTO INVERSIÓN	4,7%	4,0%
CAPITAL CONTABLE	42.787.778	35.488.832	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,13	0,11
INGRESOS	2.013.518	1.406.086			
UTILIDAD O PERDIDA	2.013.302	1.405.985			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Marzo 2015, con relación al concluido al mes de Marzo 2014, creció en la suma de **¢2,287.0** millones de colones, principalmente por el crecimiento mayor nominal que presenta el activo corriente, en relación al crecimiento nominal que presenta el pasivo corriente.



Razón Circulante:      Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Reserva Institucional de Préstamos, tiene una capacidad de pago de **¢4,226** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de Marzo 2015, mismo que es inferior al presentado en el mes de Marzo 2014, en la suma de **¢503** colones.

Rendimiento sobre Inversión:                      Utilidad o Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Marzo 2015, se tiene un rendimiento de **4.7%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.04** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Marzo 2014.

Margen Utilidad Neta                                      Utilidad o Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 31 de Marzo de 2015 se cuenta con un rendimiento neto del **100.0%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos, intereses y aporte patronal, se tiene un ahorro neto de **1.0** colón.

Rotación Activo Corriente                                      Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el año 2015, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior porque se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.13 y 0.11 veces para el año 2015 y 2014, respectivamente.



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

---

DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE

---

ANALISIS FINANCIERO  
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL



## FONDO CAPITAL DE RETIRO LABORAL

De conformidad con el REGLAMENTO DEL FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMOS DE LOS EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL, CAPÍTULO I CAPITAL DE RETIRO LABORAL, ARTÍCULO 3, el cual indica lo siguiente:

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



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 31 Marzo 2015 y 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
						Variación		
Cuentas	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
<b>ACTIVOS</b>								
<i>Activo Corriente</i>								
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	1	628.421	26,7%	136.818	5,7%	491.604	359,3%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	1	0	0,0%	580.144	24,0%	-580.144	-100,0%
Cuentas por cobrar Exfuncionarios	1404	1	0	0,0%	5.308	0,2%	-5.308	-100,0%
Inversiones a la vista	1630	1	1.722.000	73,3%	1.690.000	70,1%	32.000	1,9%
<b>Total Activos</b>			<b>2.350.421</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.412.270</b>	<b>100,0%</b>	<b>-61.849</b>	<b>-2,6%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>								
<i>Pasivo Corriente</i>								
Impuestos sobre renta	3103	2	84.956	3,6%	55.304	2,3%	29.652	53,6%
<b>Total Pasivos</b>			<b>84.956</b>	<b>3,6%</b>	<b>55.304</b>	<b>2,3%</b>	<b>29.652</b>	<b>53,6%</b>
<i>Patrimonio</i>								
Resultados Periodos Acumulados	5103	3	1.267.700	53,9%	1.301.578	54,0%	-33.878	-2,6%
Utilidad o Pérdida del periodo	41-23	3	997.765	42,5%	1.055.388	43,8%	-57.623	-5,5%
<b>Total Patrimonio</b>			<b>2.265.465</b>	<b>96,4%</b>	<b>2.356.966</b>	<b>97,7%</b>	<b>-91.501</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>			<b>2.350.421</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.412.270</b>	<b>100,0%</b>	<b>-61.849</b>	<b>-2,6%</b>



(Documento firmado digitalmente)

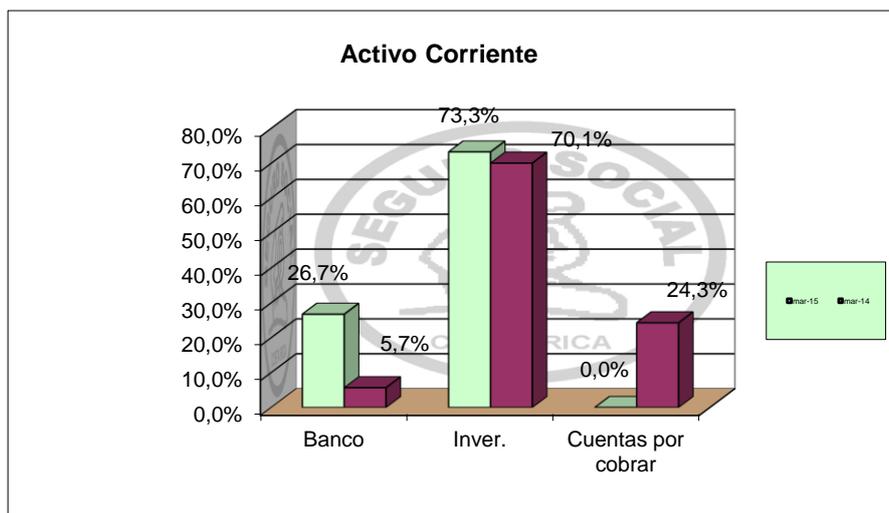
Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

## ACTIVOS

El Total de Activos del Fondo Capital Retiro Laboral, al 31 de Marzo 2015 asciende a **¢2,350.4** millones, suma que muestra un decrecimiento de **¢61.8** millones en relación con su similar de Marzo del 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un **-2.6%**.

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



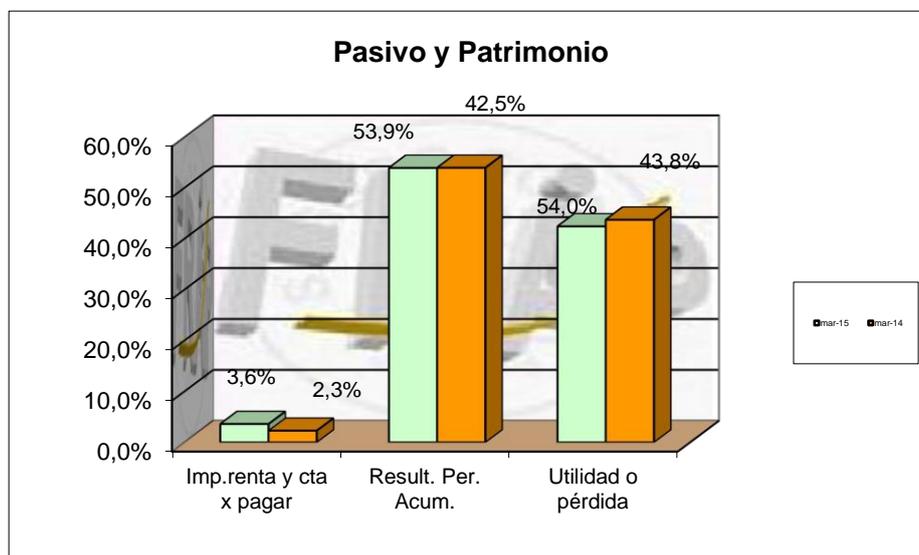
El decrecimiento que presenta el Activo Corriente, al 31 Marzo del 2015 con su similar de Marzo 2014, es derivado principalmente por la disminución que presenta el componente de cuentas por cobrar Seguro de Salud.

## PASIVO Y PATRIMONIO

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

Al 31 de Marzo del 2015, el saldo asciende a la suma de **€84.9** millones, suma que muestra un crecimiento de **€29.7** millones de colones con relación a su similar del 31 Marzo del 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un **53.6%**.

El Pasivo representa el **3.6%** y **2.3%** del total Pasivo y Patrimonio, respectivamente para los años terminados a marzo 2015 y 2014, tal y como se observa en el siguiente cuadro.



### PATRIMONIO

Está conformado por el concepto de Resultados Periodos Acumulados y Utilidad o Pérdida del Periodo, componentes que al mes de Marzo 2015 y Marzo 2014, ascienden respectivamente a las sumas de **€1,267.7** y **€997.8** millones de colones.

El total de Patrimonio decreció en la suma de **€91.5** millones de colones, equivalente a un **-3.9%**, ocasionado principalmente por la variación que muestra el concepto de Utilidad u Pérdida del Periodo, misma que es inferior en **€57.6** millones de colones, con su similar del año 2014.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL Del 01 Enero al 31 Marzo 2015 - 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>Ingresos Ordinarios</b>								
Ingreso Patronal	41-20	4	2.625.333	99,4%	2.454.632	99,6%	170.701	7,0%
Intereses Ganados en Inversiones	41-22	4	15.089	0,6%	8.935	0,4%	6.154	68,9%
Intereses Cuenta Corriente	41-25	4	776	0,0%	818	0,0%	-42	-5,2%
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>			<b>2.641.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.464.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>176.813</b>	<b>7,2%</b>
<b>Total Ingresos</b>			<b>2.641.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.464.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>176.813</b>	<b>7,2%</b>
<b>Gastos</b>								
Pago Capital de Retiro	23-15	5	1.643.432	100,0%	1.408.997	100,0%	234.435	16,6%
<b>Total Gastos</b>			<b>1.643.432</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.408.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>234.435</b>	<b>16,6%</b>
<b>Utilidad o pérdida del Periodo</b>			<b>997.765</b>		<b>1.055.388</b>		<b>-57.623</b>	<b>-5,5%</b>



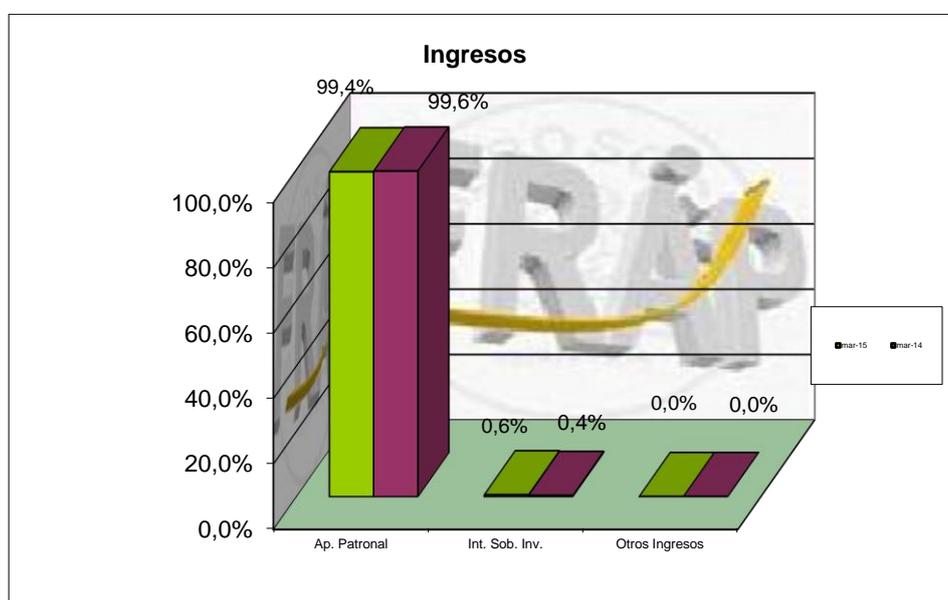
(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP

## INGRESOS

Los ingresos del Fondo Capital de Retiro, están conformados principalmente por el aporte patronal mensual que realiza la Institución del **1.2%** del Total Análisis de Planilla, componente que representa el **99.4%** y **99.6%**, respectivamente del total de ingresos correspondientes a los periodos finalizados al 31 Marzo 2015 y 2014. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



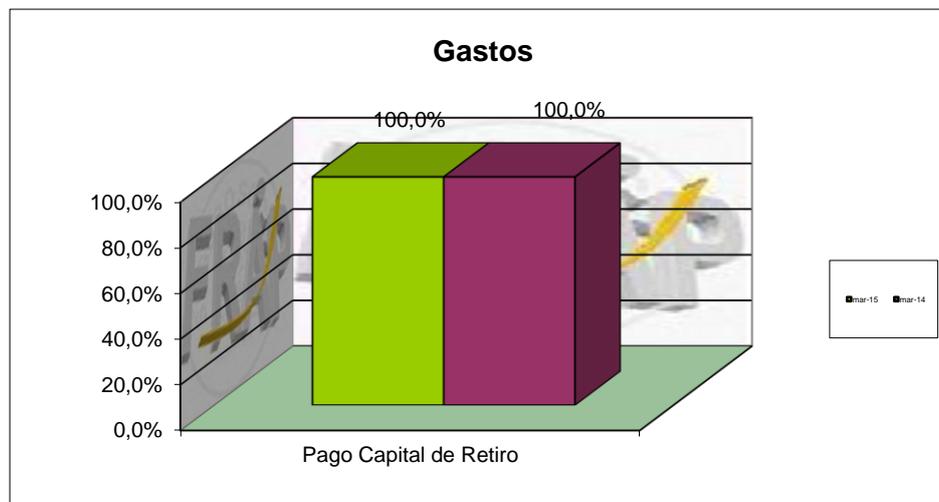
El total de productos registrados al terminar el mes de Marzo del 2015, ascienden a la suma de **¢2,641.2** millones. Conformados principalmente por el concepto de Ingreso Aporte Patronal, el total de dicho ingreso muestra un crecimiento de **¢170.7** millones con relación al mes de Marzo del año anterior, para un equivalente porcentual del **7.0%**.

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

## GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢1,643.4** millones al mes de Marzo del 2015, compuesto únicamente por el rubro de Pago Capital Retiro Laboral, el cual representa las sumas giradas a favor de los funcionarios que han dejado de formar parte de la planilla de la Institución y son beneficiarios del Fondo Capital Retiro Laboral, rubro que muestra un crecimiento de **¢234.4** millones con relación al mes de Marzo 2014, equivalente a un **16.6%**.

Seguidamente, se presenta la composición del Gasto al 31 Marzo 2015 y 2014, tal y como se observa en el siguiente cuadro.





CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
 FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL  
 ESTADO FLUJO DE EFECTIVO  
 Por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014  
 (Expresados en miles de colones costarricenses)

	NOTAS			Variación	
		2015	2014	Absoluta	Porcentual
<b>Actividad de operación (1)</b>	<b>6</b>				
Utilidad o Pérdida del periodo		997.765	1.055.388	-57.623	-5,5%
Cuentas por cobrar		585.452	-6.622	592.074	-8941,1%
Impuesto de renta por pagar		29.652	-4.856	34.508	-710,6%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>1.612.870</b>	<b>1.043.910</b>	<b>568.960</b>	<b>54,5%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>	<b>7</b>				
Variación neta en Patrimonio (3.1)		-1.089.266	-156.366	-932.900	596,6%
<b>Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento</b>		<b>-1.089.266</b>	<b>-156.366</b>	<b>-932.900</b>	<b>596,6%</b>
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		523.604	887.543	-363.940	-41,0%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.826.818	939.274	887.543	94,5%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>2.350.421</b>	<b>1.826.818</b>	<b>523.604</b>	<b>28,7%</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

Fuentes:

<sup>(1)</sup> Utilidad u Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos Marzo 2015 y Marzo 2014.

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

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

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



### FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Capital Retiro Laboral, asciende a la suma de **¢2,350.4** millones de colones al mes de Marzo 2015, suma que son el resultado del efectivo generado por Actividades de Operación y de Financiamiento, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

#### Actividades de Operación

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

Las Actividades de Operación, muestran un crecimiento con relación al mes de Marzo 2014 en un **54.5%**, lo anterior producto de la recuperación que muestra el componente Cuentas por Cobrar año 2015 con su similar del año 2014, diferencia que en términos absolutos equivale a **¢592.1** millones de colones.

#### Actividades de Financiamiento

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

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 Marzo de 2015 con su similar de Marzo 2014, observamos un aumento en el decrecimiento del **-596.6%**, que en términos nominales ascienden a **¢932.9** millones de colones.

El efectivo utilizado en actividades de financiamiento, tuvo que ser financiado para los periodos finalizados a Marzo 2015 y Marzo 2014, respectivamente en las sumas de **¢1,089.3** y **¢156.4** millones de colones.

#### Actividades de Inversión

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



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL  
ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO  
Por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014  
(Expresados en miles de colones costarricenses)

	<i>Resultados Periodos Acumulados</i>	<i>Exceso Producto sobre Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2014</i>	<i>1.301.578</i>	<i>1.055.388</i>	<i>2.356.966</i>
Capitalización utilidad o pérdida del periodo		-1.055.388	
Incremento de Resultados Acumulados	-62		
Utilidad del periodo		-40.554	
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</i>	<i>1.301.516</i>	<i>-40.554</i>	<i>1.260.962</i>
Capitalización utilidad o pérdida del periodo	-40.554	40.554	
Incremento de Resultados Acumulados	6.737		
Utilidad del periodo		997.765	
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2015</i>	<i>1.267.700</i>	<i>997.765</i>	<i>2.265.465</i>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 Marzo 2015 y 2014**  
*(Expresados en miles de colones costarricenses)*

**Nota 1- Activo Corriente**

El activo corriente al 31-03-2015 y 31-03-2014, está conformado por los siguientes conceptos:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	<b>1120</b>	628.421	136.818
Inversiones a la vista	<b>1630</b>	1.722.000	1.690.000
Cuentas por cobrar Seguro Salud	<b>1202</b>	0	580.144
Cuentas por cobrar Exfuncionarios	<b>1404</b>	0	5.308
<b>Total</b>		<b><u>2.350.421</u></b>	<b><u>2.412.270</u></b>

Cifras en miles de colones

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

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
220	Público	Banco Nacional	Inversión	1.722.000,0	3,37%	16-30	A la Vista
			<b>total</b>	<b>1.722.000,0</b>			

**Nota 2- Pasivo Corriente**

Al 31 Marzo 2015 y 2014, el Pasivo Corriente corresponde al Impuesto de Renta:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos sobre renta	<b>3103</b>	84.956	55.304
<b>Total</b>		<b><u>84.956</u></b>	<b><u>55.304</u></b>

Cifras en miles de colones



**Nota 3- Patrimonio**

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

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultados Periodos Acumulados	<b>5103</b>	1.267.700	1.301.578
Utilidad o Pérdida del periodo (1)	<b>41-23</b>	997.765	1.055.388
<b>Total</b>		<b><u>2.265.465</u></b>	<b><u>2.356.966</u></b>

Cifras en miles de colones

(1) Es el resultado de los ingresos menos los gastos, correspondientes al periodo comprendido del 01 Enero al 31 Marzo, años 2015 y 2014.

**Nota 4- Ingresos Ordinarios**

Al 31 Marzo 2015 y 2014 los Ingresos Ordinarios, están constituidos por los siguientes conceptos, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso Patronal	<b>41-20</b>	2.625.333	2.454.632
Intereses Ganados en Inversiones	<b>41-22</b>	15.089	8.935
Intereses Cuenta Corriente	<b>41-25</b>	776	818
<b>Total</b>		<b><u>2.641.198</u></b>	<b><u>2.464.385</u></b>

Cifras en miles de colones

**Nota 5- Gastos**

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

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pago Capital de Retiro	<b>23-15</b>	1.643.432	1.408.997
<b>Total</b>		<b><u>1.643.433</u></b>	<b><u>1.408.997</u></b>

Cifras en miles de colones



### ***Nota 6- Actividades de Operación***

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman las Actividades de Operación al 31 Marzo 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Actividad de Operación</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Utilidad o Pérdida del periodo	997.765	1.055.388	-57.623	-5,5%
Cuentas por cobrar	585.452	-6.622	592.074	-8941,1%
Impuesto de renta por pagar	29.652	-4.856	34.508	-710,6%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>1.612.870</b>	<b>1.043.910</b>	<b>568.960</b>	<b>54,5%</b>

### ***Nota 7- Actividades de Financiamiento***

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

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

Los resultados de las variaciones del concepto que conforma el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 Marzo 2015 y 2014, es el siguiente:

<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Diferencia</b>	<b>%</b>
Variación neta en Patrimonio (3.1)	-1.089.266	-156.366	-932.900	596,6%
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>	<b>-1.089.266</b>	<b>-156.366</b>	<b>-932.900</b>	<b>596,6%</b>



### RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL Al 31 Marzo 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
RUBROS	mar-15	mar-14	RAZONES FINANCIERAS	mar-15	mar-14
ACTIVO CORRIENTE	2.350.421	2.412.270	CAP. DE TRABAJO	2.265.465	2.356.966
PASIVO CORRIENTE	84.956	55.304	RAZON CIRCULANTE	27,7	43,6
ACTIVO TOTAL	2.350.421	2.412.270	MARGEN UTILIDAD NETA	37,8%	42,8%
CAPITAL CONTABLE	2.265.465	2.356.966	RENDIMIENTO INVERSIÓN	42,5%	43,8%
INGRESOS	2.641.198	2.464.385	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	1,12	1,02
UTIL. U PERD. PERIODO	997.765	1.055.388			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 Marzo 2015, asciende a **¢2,265.5** millones de colones, el cual comparado con el concluido al mes de Marzo 2014, es inferior en **¢91.5** millones de colones, dicho decrecimiento está sustentado en la disminución nominal del activo corriente, complementado con el aumento nominal que presenta el pasivo corriente. No obstante, se tiene un grado de estabilidad para la operativa normal de dicho fondo.



Razón Circulante:      Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Capital Retiro Laboral, tiene una capacidad de pago de **¢27.7** por cada colón que se debe del Pasivo Corriente, obteniendo un decrecimiento en la liquidez con respecto al mes de Marzo 2014 de **¢16.0** colones por cada colón, dicho resultado radica en el decrecimiento porcentual activo corriente, aunado al incremento porcentual que muestra el pasivo corriente.

Rendimiento sobre Inversión                      Útilidad u Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Marzo 2015, se tiene un rendimiento del **42.5%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos, se genera una ganancia de **¢0.43** céntimos.

Margen Útilidad Neta                      Útilidad u Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 31 de Marzo 2015, se cuenta con un rendimiento neto del **37.8%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por ingreso patronal principalmente, se tiene una ganancia neta de **0.38** céntimos.

Rotación Activo Corriente                      Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el 2015, el activo corriente está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo, debido a que se necesitan 321.4 días para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 1.12 veces para el año 2015.