



“Por un Futuro Seguro”

Alameda Roosevelt y 55 Avenida Norte, San Salvador. Tel. 2260-3366

www.ipsfa.com

ACTA DE LA SESIÓN CD-16/2012

25 DE ABRIL DE 2012.

LUGAR Y FECHA:

En el salón de sesiones del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada, a partir de las doce horas del veinticinco de abril de dos mil doce.

ASISTENCIA:

Consejo Directivo:

Director Presidente: SR. GENERAL DE DIVISIÓN

Directores Propietarios: SR. CNEL. MAN SR. TCNEL.PA.DEM. Y LIC. TTE. DE NAVIO SR. LIC.

Secretario: SR. CNEL. Y LIC.

CÉSAR ADONAY ACOSTA BONILLA
NELSON DE JESÚS ARGUETA RAMÍREZ
FEDERICO EZEQUIEL REYES GIRÓN CANALES
OSCAR ORLANDO ZÚNIGA CATIVO
JORGE ERNESTO SERRANO MENDOZA
RENÉ ANTONIO DÍAZ ARGUETA
Gerente General

AGENDA:

I.- COMPROBACIÓN DE QUÓRUM.

II.- APERTURA DE LA SESIÓN.

III.- APROBACIÓN DEL ACTA CD-15/2012 DE FECHA 19ABR012.

IV.- APROBACIÓN Y DESARROLLO DE LA AGENDA.

A.- Nombramiento del Director Externo en Riesgos.

B.- Aprobación del Reglamento del Comité de Riesgos.

C.- Informe de ejecución presupuestaria y financiero primer trimestre 2012.

D.- Ejecución propuesta de cancelación depósitos a plazo fondos IPSFA, mes de mayo 2012.

E.- Prestaciones y Beneficios.

V.- CORRESPONDENCIA RECIBIDA.

VI.- PUNTOS VARIOS.

VII.- PROPUESTA DE PRÓXIMA SESIÓN Y AGENDA A DESARROLLAR.

VIII.- CIERRE DE LA SESIÓN.

DESARROLLO DE LA SESIÓN:

I.- COMPROBACIÓN DE QUÓRUM:

Se determinó que existía quórum legal, comprobando que el rol de asistencia se encuentra debidamente firmado por los señores miembros del Consejo Directivo.

II.- APERTURA DE LA SESIÓN.

El Consejo Directivo dio apertura a la sesión a las doce horas del de abril de dos mil doce.

III.- LECTURA Y APROBACIÓN DEL ACTA CD-15/2012 DE FECHA 19ABR012.

El Consejo Directivo aprobó el Acta de la sesión CD-15/012 de fecha 19 de abril de 2012.

IV.- APROBACIÓN Y DESARROLLO DE LA AGENDA.

A.- Nombramiento del Director Externo en Riesgos.

El señor Gerente General, informó al Honorable Consejo Directivo, que este punto lo desarrollaría el Ingeniero Juan Pablo Tóchez, Gerente Administrativo, quien expuso que según resolución No 63 de CD-11/2012 del 14 de marzo de 2012, se le encomendó al señor Gerente General, presentar el nombramiento de un Director Externo para el Comité de Riesgos, que cumpla con lo dispuesto en la normativa NPB4-48 Art. 21 emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Seguidamente el Ingeniero Tóchez manifestó que después de haber sido analizado el perfil de los posibles candidatos para este cargo, la Gerencia General propone al Dr. Mauricio Campos Huevo, para que ocupe este cargo, de acuerdo a su formación académica y experiencia laboral en materia de riesgos y finanzas.

Al respecto el Honorable consejo Directivo Resolvió:

RESOLUCION No. 113

Nombrar al Doctor Mauricio Campos Huevo, como Director Externo del Comité de Riesgos del IPSFA.

Encomendar a la Gerencia General los demás aspectos legales y Administrativos correspondientes.

B.- Aprobación del Reglamento del Comité de Riesgos.

El señor Gerente General, informó al Honorable Consejo Directivo, que este punto lo desarrollaría el Ingeniero José Denis Navas Alcántara, Jefe de la Unidad de Desarrollo Organizacional, quien informó que mediante Resolución No. 63 del Acta CD-11/2012 del 14 de marzo de 2012; se encomendó al señor Gerente General, la



“Por un Futuro Seguro”

Alameda Roosevelt y 55 Avenida Norte, San Salvador. Tel. 2260-3366

www.ipsfa.com

elaboración y presentación de un reglamento para el funcionamiento del Comité de Riesgos.

Que en cumplimiento a lo anterior, en esta oportunidad presenta para aprobación del Consejo Directivo, el Reglamento del Comité de Riesgos, el cual regula entre otros aspectos lo relativo a la dependencia jerárquica, forma de integración, sistema de reuniones, forma de remuneraciones y funciones, así como los demás aspectos que regirán a dicho Comité.

Seguidamente expuso la importancia que representa el referido Comité para la gestión de riesgos, según lo requerido por la Norma Prudencial Bancaria NPB 4-47, emitida por la Superintendencia del Sistema financiero (SSF).

En vista de lo anterior, la Gerencia General recomienda: Aprobar el Reglamento del Comité de Riesgos, así como el pago de una dieta por un monto de \$51.43 únicamente para el Director Externo, por cada sesión a la que asista, sin exceder de un máximo de cuatro sesiones al mes.

Sobre el particular el Consejo Directivo resolvió:

RESOLUCIÓN No. 114

- 1.- Aprobar el Reglamento para el Comité de Riesgos.
- 2.- Autorizar el pago de dieta por un monto de \$51.43, para el Director Externo por cada sesión a la que asista, sin exceder de cuatro sesiones al mes.

La base legal para la aplicación de esta disposición se encuentra regulada en el Art.95 Ordinal 9°, literales b) y c) de las Disposiciones Generales de Presupuestos y el Art. 1 de dichas disposiciones que literalmente establece: “Las presentes Disposiciones Generales de Presupuestos serán aplicables a todas las operaciones originadas por la ejecución del Presupuesto General a cargo de las Unidades del Gobierno Central, así como a las que se originen por la ejecución de los respectivos presupuestos Especiales de las Instituciones Oficiales Autónomas”; y el literal b) de dicho Artículo, que literalmente establece: Las personas que no sean funcionarios o empleados públicos, incluso las personas jubiladas, podrán ser directores o miembros de más de un Consejo administrativo, Junta Directiva o Comisión designada por el Poder Ejecutivo, y devengarán las dietas legalmente fijadas por dichas entidades.

Y el literal c) de dicho Artículo, que literalmente establece:

“Cuando se trate de un Consejo Administrativo, Junta Directiva o Comisión designada por el Poder Ejecutivo, en las que intervengan Miembros Propietarios y Suplentes, cada uno

tendrá derecho a las dietas fijadas en la Ley de Salarios correspondiente, y no podrá devengar más del valor de cuatro sesiones en el mes, aunque el número de sesiones sea mayor. Para tener derecho al cobro de dietas es preciso que cada miembro permanezca todo el tiempo en que se verifique la sesión".

Encomendar a la Gerencia General los demás aspectos legales y Administrativos correspondientes.

C.- Informe de ejecución presupuestaria y financiero primer trimestre 2012.

El señor Gerente General informó al Honorable Consejo Directivo que este punto lo presentaría el Licenciado Reynaldo Edgar Roldán Salinas, Gerente Financiero, acompañado por los Jefes de los diferentes departamentos de la Gerencia Financiera.

Continuando con la presentación, el Licenciado Roldán Salinas manifestó que en cumplimiento de los artículos 47 de la Ley AFI; 70 de su Reglamento, se presenta el Informe Financiero correspondiente al primer trimestre de 2012, el cual contiene la ejecución presupuestaria, el comportamiento del flujo de caja y la situación financiera Institucional al cierre de dicho período.

Seguidamente, el Lic. Melvin Adolfo Sierra, Jefe del Departamento de Presupuesto, presentó en detalle el informe del Estado de Ejecución de las diferentes asignaciones Presupuestarias del Instituto, mencionando que producto de la gestión institucional, al 31 de marzo de 2012, el resultado presupuestario institucional presenta una ejecución de ingresos de \$29.8 millones y en egresos \$27.7 millones, a continuación describió las principales variaciones en cada rubro.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA AL 31 DE MARZO DE 2012

INGRESOS	EGRESOS
Asignación Trimestral	Asignación Trimestral
\$31,268,337	\$28,697,206
Ingresos percibidos	Egresos ejecutado
\$29,845,527	\$27,766,010
Ingresos no Percibidos	Ahorro Presupuestario
(\$1,422,810)	\$931,196

Por su parte, el Lic. José Nelson Ventura Alemán, Jefe del Departamento de Tesorería informó que después de haber cumplido con todos los compromisos tales como: la demanda de otorgamientos



“Por un Futuro Seguro”

Alameda Roosevelt y 55 Avenida Norte, San Salvador. Tel. 2260-3366

www.ipsfa.com

de préstamos, pago de prestaciones y proveedores por la adquisición de bienes y servicios la disponibilidad de caja y bancos al 31 de marzo de 2012 fue de \$6,503,831 millones, después de haber deducido el déficit de \$2,553,569 millones generado entre los ingresos y egresos del primer trimestre del 2012.

A la vez informó que los ingresos líquidos recibidos son US \$16,609,289 millones y de egresos US \$19,162,858 millones, informando que dicho déficit generado fue cubierto con el saldo inicial de caja de enero el cual fue de S\$9,057,400 millones, impactando las disponibilidades inmediatas para hacer frente a las obligaciones de corto plazo para el segundo trimestre del 2012.

A continuación, hizo referencia a la posición financiera del Instituto, la cual al 31 de marzo de 2012, refleja un total de \$14.6 millones, fondos IPSFA, FUDEFA y Fondo de Revalorización de Pensiones Hacienda los cuales se encuentran invertidos en cuentas corrientes, de ahorro, certificados de inversión y depósitos a plazo fijo de 60 y 90 días, para lo cual mostro las rentabilidades promedios al 31 de marzo de 2012 según el siguiente detalle:

CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	\$16,584
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO 60 Y 90 DIAS	\$28,018
CUENTAS DE AHORRO	\$30,934

Asimismo mencionó, que el rendimiento acumulado generado por las inversiones de corto plazo al 31 de marzo de 2012 fue por un monto total de \$75,536.

Continuando con la exposición, intervino el Licenciado Carlos Alberto Zelaya Mejía, Jefe del Departamento de Contabilidad, quien explicó cada uno de los puntos relativos a las operaciones financieras del Instituto, mencionando que dicha presentación se realizaría de forma comparativa al mismo período del ejercicio 2011, para identificar las causas de las variaciones más relevantes durante un año de gestión, en las cuentas de los principales Estados Financieros como son: El Estado de Rendimiento Económico y Estado de Situación Financiera.

Las cifras más relevantes de la operación del período en estudio se resumen:

ESTADO DE RENDIMIENTO ECONÓMICO AL 31 DE MARZO DE 2012	
TOTAL INGRESOS	\$13,467,105
TOTAL EGRESOS	\$17,851,482
RESULTADO DEL EJERCICIO DÉFICIT	(\$4,384,377)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2012

TOTAL DE ACTIVOS	\$200,420,712
TOTAL DE PASIVOS	\$15,493,541
TOTAL PATRIMONIO	\$184,927,171

Asimismo, el Lic. Zelaya Mejía presentó las Notas a los Estados Financieros incluidas en el informe previamente entregado.

El documento completo aparece como anexo "A" a la presente Acta.

Al respecto el Consejo Directivo dio por recibido dicho Informe y encomendó a la Gerencia General a continuar con buenas prácticas financieras.

D.- Ejecución propuesta de cancelación depósitos a plazo fondos IPSFA, mes de mayo 2012.

El señor Gerente General informó a los miembros del Consejo Directivo que este punto lo presentaría el licenciado José Nelson Ventura Alemán, Jefe del Departamento de Tesorería, quien inició su presentación mencionando que según Resolución No. 65 del Acta CD-11/2012, de fecha 14 de marzo de 2012, se aprobó propuesta sobre la colocación de las inversiones de corto plazo, de los fondos IPSFA. En cumplimiento a lo antes mencionado se presenta detalle:

INFORME EJECUCIÓN DE INVERSIONES
DEL 01 AL 31 DE MARZO DE 2012

DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

FONDOS IPSFA

BANCO	INVERSIÓN	No. CERTIFICADO	FECHA RENOVAC.	TASA BCR	TASA NEGOCIADA	RENTAB.
PROMERICA	\$ 500,000.00	5252-0000000662	20-Mar-12	1.67%	2.67%	\$ 2,188.52
PROMERICA	\$ 500,000.00	5252-0000000663	20-Mar-12	1.67%	2.67%	\$ 2,188.52
PROCREDIT	\$ 500,000.00	3102-01-000900-1	20-Mar-12	1.67%	2.60%	\$ 2,131.15
PROCREDIT	\$ 500,000.00	3102-01-000901-5	20-Mar-12	1.67%	2.60%	\$ 2,131.15
HIPOTECARIO	\$ 500,000.00	20210075970	20-Mar-12	1.67%	2.67%	\$ 2,188.52
G & T CONTINENTAL	\$ 200,000.00	9-0301-00002703526	26-Mar-12	1.51%	2.51%	\$ 822.95
TOTAL	\$ 2,700,000.00			1.64%		\$ 11,650.81

Asimismo, mencionó que en sesión de Comité de Inversiones CI-08/2012, de fecha 17 de abril de 2012, la Gerencia Financiera presentó la ejecución de los depósitos a 60 días plazo y propuesta



“Por un Futuro Seguro”

Alameda Roosevelt y 55 Avenida Norte, San Salvador. Tel. 2260-3366

www.ipsfa.com

de cancelaciones al vencimiento de los depósitos a 60 días, a realizarse en el mes de mayo 2012, de los fondos IPSFA, para efectos de mantener disponibilidad de caja para los proyectos de inversión que el Instituto está ejecutando actualmente, según detalle:

PROPUESTA DE CANCELACIÓN DE CARTERA VIGENTE DEL 01 AL 31 DE MAYO DE 2012

FONDOS IPSFA

BANCO	MONTO	No. CERTIFICADO	FECHA VENCIMIENTO
PROMERICA	\$ 500,000.00	5252-0000000662	19-May-12
PROMERICA	\$ 500,000.00	5252-0000000663	19-May-12
PROCREDIT	\$ 500,000.00	3102-01-000900-1	19-May-12
PROCREDIT	\$ 500,000.00	3102-01-000901-5	19-May-12
HIPOTECARIO	\$ 500,000.00	20210075970	19-May-12
G & T CONTINENTAL	\$ 200,000.00	9-0301-00002703526	25-Mar-12
TOTAL	\$ 2,700,000.00		

Por lo anterior, la Administración del IPSFA recomienda: Autorizar la propuesta de cancelaciones de la cartera en depósitos a plazo fijo vigentes, la cual asciende a US \$2,700,000.00, fondos IPSFA, para disponibilidad de caja e inversión en proyectos.

Al respecto el Consejo Directivo se dio por enterado y resolvió:

RESOLUCIÓN No. 115

Aprobar con base a lo establecido en el Art. 93 literal "e" de la Ley del IPSFA, la propuesta de cancelaciones de la cartera en depósitos a plazo fijo vigentes, de los fondos IPSFA, la cual asciende a US \$2,700,000.00, para disponibilidad de caja e inversión en proyectos.

Encomendar a la Gerencia General los demás aspectos legales y Administrativos correspondientes.

E.- Prestaciones y Beneficios.

a.- Casos especiales refinanciamiento de Préstamos Personales.

El señor Gerente General, informó al Honorable Consejo Directivo, que este punto lo presentaría el señor Licenciado Guillermo Patricio Majano, Jefe del Departamento de Préstamos, quien sometió a consideración del Honorable Consejo Directivo, un caso especial de solicitud de préstamo personal de señor afiliado del Instituto.

Que presenta este caso con base a Resolución No. 174, numeral 3, literal e) del Acta CD-15/009, de fecha 14ABR009, en vista de que los afiliados no han cancelado el 50% del préstamo anterior otorgado por el IPSFA, requisito establecido por el Consejo Directivo para otorgar a los afiliados un nuevo préstamo. Que la Gerencia General recomienda se apruebe el refinanciamiento de los préstamos por considerar que las emergencia invocada por el afiliado, se encuentra debidamente comprobada, de conformidad al Art. 73 de la Ley del IPSFA.

RESOLUCIÓN No. 116

Autorizar el refinanciamiento del préstamo personal, del señor afiliado:

No	Grado o Cargo	NOMBRE	Unidad Militar	Monto Solicitado	Monto a recibir aproximado	% Pagado del Préstamo Actual	Emergencia Justificada	Documentación Completa
1	Cap.	[REDACTED]	PENS. INV.	\$ 5.419.38	\$ 473.33	11%	Compra de medicamentos para su persona.	Si
				\$ 5.419.38	\$ 473.33			

Este Consejo considera que la emergencia presentada por la Gerencia General de dicho afiliado se encuentra debidamente comprobada, conforme al Art. 73 de la Ley del IPSFA.

Encomendar a la Gerencia General los detalles administrativos correspondientes.

b.- Préstamos Hipotecarios.

El señor Gerente General presentó al Honorable Consejo Directivo para su conocimiento y resolución, una solicitud de préstamos con garantía hipotecaria primera hipoteca por un monto de US \$23,000.00 y una segunda hipoteca por un monto de \$11,096.60 conforme aparece en Anexo "B" a la presente Acta. Asimismo informó que con base al análisis efectuado la Gerencia General del Instituto, recomienda se apruebe una solicitud de primera hipoteca y una de segunda hipoteca, según las condiciones del caso.

Al respecto el Consejo Directivo resolvió:

1) Primeras Hipotecas.

a) Afiliados en situación activa



“Por un Futuro Seguro”

Alameda Roosevelt y 55 Avenida Norte, San Salvador. Tel. 2260-3366

www.ipsfa.com

(1) RESOLUCIÓN No. 117

Aprobar la solicitud de Préstamo Hipotecario a favor del señor [REDACTED] de alta en el COSAM, en las condiciones siguientes:

MONTO: US \$23,000.00
PLAZO: 25 años.
INTERES: 8.50% anual sobre saldos.
DESTINO: Cancelación de hipoteca y mejoras en la vivienda.
DESEMBOLSOS: Una sola entrega.
FORMA DE PAGO: 300 cuotas mensuales de US \$201.08 cada una, que servirán para amortizar capital e intereses y primas de seguros.
GARANTIA: Primera hipoteca sobre inmueble ubicado en Calle a Cantón El Guaje, Pasaje los Milagros, Casa sin número, Cantón Las Casitas, Santo Tomás, San Salvador.
OBSERVACIONES: - Ninguna.

2) Segundas Hipotecas.

b) Pensionados

(1) RESOLUCIÓN No. 118

Aprobar la solicitud de Préstamo Hipotecario a favor del señor [REDACTED] Pensionado por Retiro, en las condiciones siguientes:

MONTO: US \$11,096.60
PLAZO: 15 años.
INTERES: 8.50% anual sobre saldos.
DESTINO: Mejoras en la vivienda.
DESEMBOLSOS: Una sola entrega.
FORMA DE PAGO: 180 cuotas mensuales de US \$109.27 cada una, que servirán para amortizar capital e intereses y primas de seguros.
GARANTIA: Segunda hipoteca sobre inmueble ubicado en Residencial El Paraíso, Pasaje 2, Casa No. 8-C, Santa Tecla, La Libertad.
OBSERVACIONES: Previa escrituración deberá cancelar saldo de Préstamo

Personal.

Los desembolsos de los préstamos autorizados por el Consejo Directivo, deben ser programados por el Departamento de Préstamos, de acuerdo a la disponibilidad del Instituto.

VI.- CORRESPONDENCIA RECIBIDA.

No se presentaron novedades en esta sesión.

VII.- PUNTOS VARIOS.

No se presentaron puntos varios en esta sesión.

VIII.- PROPUESTA DE PRÓXIMA SESIÓN Y AGENDA A DESARROLLAR.

El Honorable Consejo Directivo acuerda realizar la próxima reunión el día jueves tres de mayo de 2012 a partir de las 1200 horas. En cuanto a los puntos a desarrollar en la Agenda serán los siguientes:

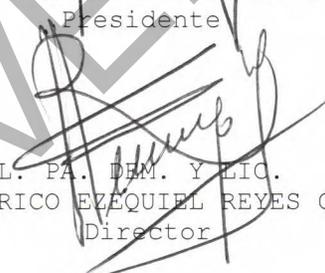
- A.- Informe de la situación de las inversiones Primer Trimestre 2012.
- B.- Evento descubrimiento cápsula de tiempo Residencial Palermo.
- C.- Estimaciones de ajuste de pensiones.
- D.- Prestaciones y Beneficios.

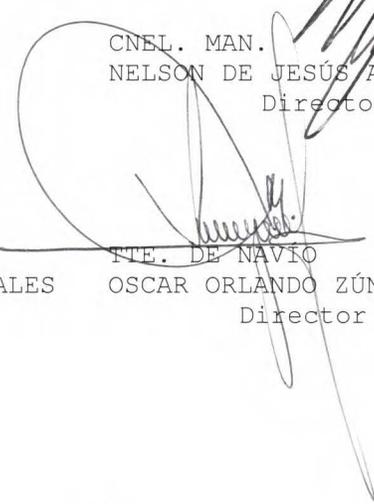
IX - CIERRE DE LA SESIÓN.

No habiendo más que hacer constar, se da por terminada la presente Acta que contiene once folios útiles, a las dieciséis y treinta horas del día veinticinco de abril de dos mil doce, la cual firmamos.


GRAL. DIVISIÓN
CÉSAR ADONAY ACOSTA BONILLA
Presidente


CNEL. MAN.
NELSON DE JESÚS ARGUETA RAMÍREZ
Director


TCNEL. PA. DEM. Y LIC.
FEDERICO EZEQUIEL REYES GIRÓN CANALES
Director


TTE. DE NAVÍO
OSCAR ORLANDO ZÚNIGA CATIVO
Director



IPSFA
INSTITUTO DE PREVISION
SOCIAL DE LA
FUERZA ARMADA

“Por un Futuro Seguro”

Alameda Roosevelt y 55 Avenida Norte, San Salvador. Tel. 2260-3366

www.ipsfa.com

LIC.
JORGE ERNESTO SERRANO MENDOZA
Director

CNEL. Y LIC.
RENÉ ANTONIO DÍAZ ARGUETA
Secretario

ANEXOS:

“A”: Informe de ejecución presupuestaria y financiero primer trimestre 2012.
“B”: Préstamos hipotecarios.

VERSION PUBLICA



Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada
Gerencia Financiera

INFORME
FINANCIERO



PRIMER
TRIMESTRE

2012



CONTENIDO

□ Introducción	1
□ Informe de Ejecución Presupuestaria	2
□ Informe de Flujo de Caja	9
□ Estados Financieros	15
▪ Estado de Rendimiento Económico	15
▪ Estado de Situación Financiera	19
□ Notas a los Estados Financieros	22



INTRODUCCIÓN

El crecimiento económico es una de las metas de toda empresa, sea esta pública o privada, el mismo implica un incremento notable de los ingresos, y el uso racional de los recursos con que cuenta toda institución para el logro de sus objetivos.

Las finanzas del Instituto de Previsión Social de Fuerza Armada al 31 de marzo de 2012, se generan básicamente por la venta de inmuebles, percepción de contribuciones y en cuanto a los egresos se refleja la disminución en el pago de Fondos de Retiro.

Durante el ejercicio 2012, la administración del IPSFA ha logrado cumplir con sus obligaciones previsionales de manera eficaz, la información financiera del Instituto se consolida en sus estados financieros, de los cuales el presente informe refleja un resumen de los mismos, en los que destacan el Estado de Rendimiento Económico comúnmente conocido como Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera o Balance General; asimismo se realiza un análisis general de la ejecución de los principales rubros presupuestarios, tanto de ingresos como de egresos.

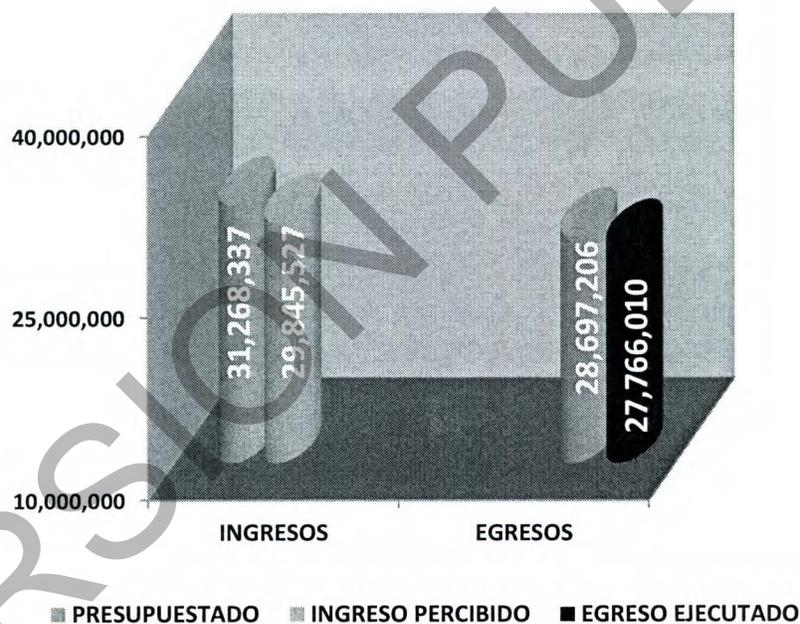
Finalmente se incluyen datos relacionados con el flujo de caja y la identificación de las principales fuentes de recursos financieros líquidos.

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIO

Informe consolidado de Presupuesto a Marzo de 2012
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CONCEPTO	PRESUPUESTADO ANUAL	PRESUPUESTADO A MARZO	EJECUCIÓN A MARZO	% DE EJECUCIÓN RESPECTO A PRESUPUESTADO A MARZO
INGRESOS	136,202,350	31,268,337	29,845,527	95%
EGRESOS	136,202,350	28,697,206	27,766,010	97%

INGRESOS-EGRESOS PRIMER TRIMESTRE 2012



Al 31 de marzo de 2012, el resultado presupuestario institucional presenta un superávit que asciende a US\$ 2,1 millones, después de cumplir con las obligaciones previsionales y los egresos administrativos. Los ingresos ascendieron US\$29,8 millones y los egresos se ejecutaron en US\$27,7 millones. En términos porcentuales se percibió el 95% de lo estimado y se ejecutaron egresos en 97% con relación a lo programado para el período.



INFORME CONSOLIDADO DE INGRESOS
Ejecución de Ingresos a Marzo de 2012
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

INGRESOS	PRESUPUESTADO ANUAL	PRESUPUESTADO TRIMESTRAL	INGRESO PERCIBIDO	VARIACIÓN AL TRIMESTRE	% DE VARIACIÓN TRIMESTRAL
CORRIENTE	62,164,514	14,489,564	13,096,226	-1,393,338	-11%
Contribuciones Patronales y Laborales	50,243,710	12,257,203	10,849,776	-1,407,427	-13%
Café, fruta, Serv. Funerarios y Turísticos	1,096,014	280,512	220,958	-59,554	-27%
Intereses por préstamos, Dépositos a plazo	8,824,790	1,951,849	2,025,493	73,644	4%
Transferencias Corrientes	2,000,000	0	0	0	-
DE CAPITAL	74,037,836	16,778,773	16,749,301	(29,472)	0%
Venta de terrenos y bienes inmuebles	38,174,929	225,388	208,394	(16,994)	-8%
Recuperación de Inversiones Financieras	30,001,457	13,448,404	13,435,926	(12,478)	0%
Saldo de años anteriores	5,861,450	3,104,981	3,104,981	-	0%
TOTAL INGRESOS	136,202,350	31,268,337	29,845,527	(1,422,810)	-5%

Los ingresos institucionales que se presupuestaron a Marzo 2012 son US\$31,2 millones, y fueron percibidos US\$29,8 millones, significando en términos relativos la disminución del 5% respecto de lo estimado para el período. La distribución de los ingresos, con base en la clasificación económica es la siguiente: ingresos corrientes por US\$13.0 millones, reflejando una disminución del 11%, respecto a la asignación semestral (US\$14,4 millones), obteniendo mayores ingresos, específicamente en el rubro de Contribuciones a la Seguridad Social.

Al observar los ingresos de capital, estos presentan disminución de US\$29 mil con relación a lo programado, los ingresos comprenden la participación de los rubros saldos de años anteriores, recuperación de inversiones financieras y venta de activos. En el rubro de saldo de años anteriores se percibió menos de la proyección que se tenía presupuestado para el período 2012 \$3,1 millones.

Las variables con mayor relevancia a nivel de rubros de agrupación se detallan a continuación:

1. INGRESOS CORRIENTES

Rubro 13
Contribuciones a la Seguridad Social

A Marzo 2012, se percibe en total US\$13.0 millones, equivalente al decremento del 11%, respecto a la asignación anual, los ingresos de este rubro se atribuyen a las cotizaciones por parte del sector de los re afiliados (Decreto 727), así como a contribuciones estatales por parte del Ministerio de la Defensa Nacional, en concepto del programa de profesionalización (Decreto 781).

Los ingresos por aportes y cotización disminuyen en US\$1,4 millones en relación a lo proyectado, debido a que en Marzo no se recibió de parte del Ministerio de la Defensa Nacional el desembolso para el pago de obligaciones previsionales.

**Rubro 14
Venta de Bienes y Servicios**

El monto total percibido en concepto de Venta de Bienes y Servicios ascendió a US\$220 mil, que corresponde al 73% de percepción según lo proyectado a Marzo, por valor \$280 mil. En este rubro se registra el ingreso proveniente de las operaciones de la Unidad de Negocio FUDEFA, Centros Recreativos y los ingresos generados por ventas de productos agroforestales.

Dentro de los ingresos el rubro de venta de bienes y servicios, presenta una disminución en la venta de servicios funerarios que se ha reducido durante el primer trimestre 2012.

**Rubro 15
Ingresos Financieros y Otros**

En concepto de Ingresos Financieros y Otros, al primer trimestre se percibió un total de US\$2.0 millones obteniendo incremento del 4% respecto a lo presupuestado \$1,9 millones, la variación es producto del incremento en la percepción de intereses generados por la cancelación de préstamos.

En este rubro se perciben los ingresos por intereses generados de préstamos otorgados, la rentabilidad de las cuentas bancarias, certificados de inversión, así como reintegros que hacen los bancos de las pensiones no cobradas o cuentas bloqueadas por falta de movimiento o canceladas.

2. INGRESOS DE CAPITAL

Rubro 21

Venta de Activo Fijo

El total presupuestado en Venta de Activo Fijo es de US\$225 mil, habiéndose registrado una percepción a marzo de US\$208 mil, producto de la venta de apartamento del complejo Residencial Loma Linda por US\$155 mil, así como \$70 mil por la venta de viviendas que formaban parte de los activos extraordinarios.

En el presupuesto se estimó la venta de los proyectos Greenside Santa Elena y Kuaukali, los cuales por modificación a los proyectos originales y demora en los trámites de autorización por parte de las autoridades correspondientes, existe un desfase en la proyección original de ventas, afectando la percepción en el rubro.

Rubro 23

Recuperación de Inversiones Financieras

Los ingresos proyectados son US\$13.4 millones, en el rubro se registra la recuperación del capital que se invierte en la cartera de préstamos.

El rubro percibió ingresos por \$13,4 millones, equivalente al 100% de percepción con relación a lo programado durante el periodo, el origen de los ingresos es principalmente por \$1,5 millones de la recuperación de capital que se invierte en la cartera de préstamo, adicionalmente se percibieron ingresos por liquidación de inversión en el exterior con las administradoras Wells Fargo Advisors y Pershing LLC por \$8.0 millones, a la vez se registra cancelación de certificado de inversión CICUSCA por \$200,000.

Rubro 32

Saldos de Años Anteriores

La cantidad presupuestada del saldo inicial de caja se adiciona al informe para conocimiento institucional del resultado. El saldo inicial de caja se registra contablemente y a nivel presupuestario se cuenta con estos fondos para solventar necesidades de corto plazo y respaldar lo proyectado en el período.

En este rubro el monto aprobado en el presupuesto 2012 es de \$5.8 millones cabe destacar que el presupuesto de este rubro es conforme a la caja institucional a marzo el rubro presenta la ejecución \$3,1 millones.

Ejecución Presupuestaria de Egresos a Marzo de 2012 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

EGRESOS	PRESUPUESTADO ANUAL	PRESUPUESTADO TRIMESTRAL	EGRESO EJECUTADO	VARIACIÓN AL TRIMESTRE	% DE EJECUCIÓN TRIMESTRAL
CORRIENTE	79,242,775	17,798,620	17,303,421	-495,199	97%
Remuneraciones	4,833,440	1,089,947	1,022,729	-67,218	94%
Pensiones	67,972,965	16,118,771	15,712,025	-406,746	97%
Adquisiciones de bienes y servicios	3,716,625	406,731	393,429	-13,302	97%
Impuestos, tasas, comisiones	2,719,745	183,171	175,239	-7,932	96%
DE CAPITAL	56,418,040	5,239,032	4,921,300	-317,732	94%
Inversión en Proyectos	35,111,040	718,617	403,777	-314,840	56%
Inversión en Préstamos	21,307,000	4,520,415	4,517,523	-2,892	100%
APLICACIONES FINANCIERAS	541,535	5,667,554	5,541,289	-126,265	98%
Amortización de Préstamo en el exterior	541,535	5,667,554	5,541,289	-126,265	98%
TOTAL EGRESOS	136,202,350	28,705,206	27,766,010	-939,196	97%

El presupuesto de egresos se divide en gastos corrientes, de capital y aplicaciones financieras, al 31 de Marzo de 2012 en total ascendió a US \$27,7 millones ejecutándose el 97% de lo programado en el año, por lo cual se detalla a continuación la ejecución por rubro:

1. GASTOS CORRIENTES

Rubro 51 Remuneraciones

La ejecución en Remuneraciones asciende a \$1,0 millones, que corresponde al 94% respecto de la asignación semestral, existe \$67 mil de variación en el rubro producto de la disminución en las comisiones por venta de servicios funerarios, reducción en pago de salarios por jornal, que realizan actividades de corta en las fincas, así como a economía de catorce plazas vacantes en la institución.

Rubro 54 Adquisición de Bienes y Servicios

El total de lo ejecutado en Adquisición de Bienes y Servicios asciende a US \$393 mil, ejecutándose el 97% de la asignación presupuestaria, la disminución en el gasto se debe a la demora en las compras para los proyectos estratégicos en el año.

En lo que se refiere a lo ejecutado, la mayor parte corresponde al pago de servicios básicos, compra de productos químicos que fueron consumidos en mayor proporción por el Área Agrícola, Centros Recreativos y el Departamento de Inmuebles.

Adicionalmente existen egresos por mantenimientos, así como reparaciones, de servicios generales y arrendamientos diversos y servicios de publicidad de los proyectos.

En cuanto a lo pendiente de ejecutar se consideran las consultorías de peritos valuadores de inmuebles programados por el Departamento Jurídico (se realiza según demanda); también no se ejecutó la compra de materiales de laboratorios y productos textiles y vestuarios solicitadas por varias áreas.

Rubro 55
Gastos Financieros

Al primer trimestre, el monto ejecutado en Gastos Financieros asciende a US \$175 mil, en términos porcentuales equivale al 96% del presupuesto asignado US \$183 mil, lo ejecutado en el período corresponde a egresos en pago de impuestos, tasas y derechos diversos de los inmuebles propiedad del Instituto, asimismo el pago de impuestos a la transferencia de bienes muebles del Instituto, y la unidad de negocio FUDEFA, a la vez se ejecutan los egresos por primas y cuotas de seguros de bienes, comisiones y gastos bancarios,

Rubro 53
Prestaciones a la Seguridad Social

Ejecución de Prestaciones a Marzo 2012

CONCEPTO	PRESUPUESTO A MARZO	MONTO OTORGADO A MARZO	PORCENTAJE ANUAL DE EJECUCIÓN
PENSIONES IPSFA	11,273,372	11,015,848	98%
FONDO DE RETIRO	2,900,000	2,830,385	98%
PENSIONES HACIENDA	1,343,434	1,313,390	98%
SEGURO DE VIDA	510,000	477,255	94%
SEGURO DECRECIENTE	61,965	48,545	78%
AUXILIO DE SEPELIO	30,000	26,602	89%
TOTAL PRESTACIONES	16,118,771	15,712,025	97%

La ejecución presupuestaria a marzo de las Prestaciones a la Seguridad Social es US \$15.7 millones y la asignación presupuestaria del trimestre es de US \$16.1 millones, ejecutando durante el período el equivalente al 97% del presupuesto trimestral, cumpliendo de esta manera con la obligación previsional.

2. GASTOS DE CAPITAL

Rubro 61

Inversión en Activos Fijos

Este rubro presenta una ejecución del 56% equivalente a US\$403 mil, respecto al presupuesto en el período, el cual es de US\$718 mil. La ejecución registrada a marzo en su mayoría corresponde al pago de US \$200 mil, por los trabajos de demolición en el proyecto Kuaukali, la adquisición de vehículos por \$147 mil, que incluyen cuatro pick-up doble cabina, un microbús, y un pick-up para FUDEFA.

Rubro 63

Inversiones Financieras

CONCEPTO	PRESUPUESTO ANUAL APROBADO	MONTO OTORGADO A MARZO	MONTO POR OTORGAR	PORCENTAJE EJECUCIÓN ANUAL
INVERSIONES FINANCIERAS				
A PERSONAS NATURALES	21,306,600	4,517,523	16,789,077	21%
TOTAL	21,306,600	4,517,523	16,789,077	21%

El rubro Inversiones Financieras está constituido básicamente por las inversiones en préstamos, al finalizar el primer trimestre se ejecutó la cantidad de US \$4,5 millones, otorgando el 99% de lo programado en el trimestre, con lo que se satisface la demanda en préstamos.

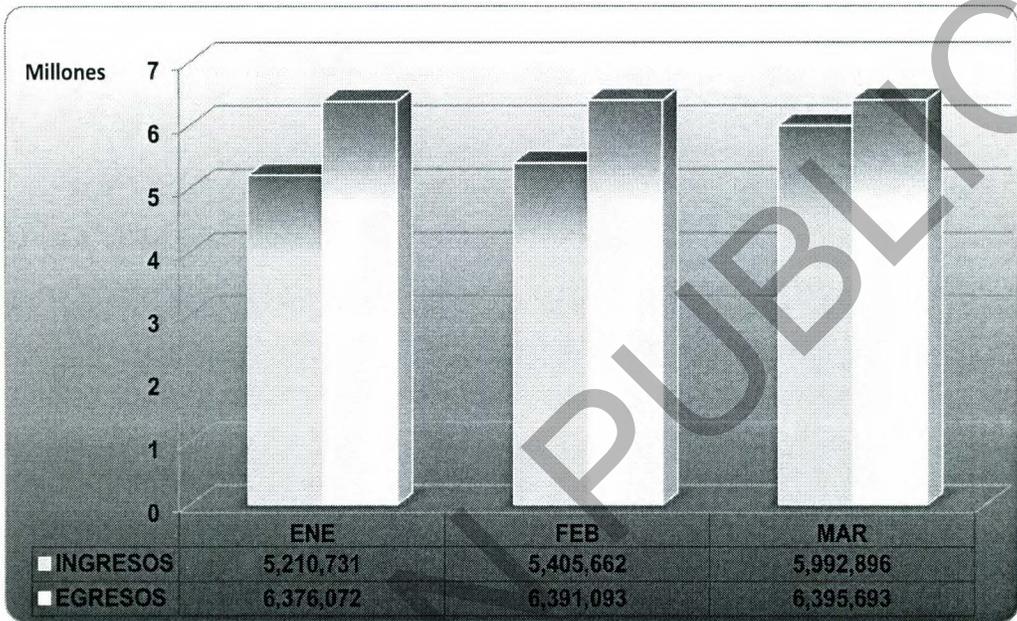
Rubro 71

Amortización de Endeudamiento Público

En el primer trimestre 2012 se realizó la amortización de endeudamiento público ejecutando el 98%, que asciende a US \$5,5 millones, producto de la cancelación de Préstamos en el exterior con las administradoras Wells Fargo y Pershing LLC.

FLUJO DE CAJA

**COMPARATIVO DE INGRESOS VRS. EGRESOS
AL 31 DE MARZO DE 2012**
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



Al 31 de marzo de 2012, el Flujo de Caja Institucional refleja un total de ingresos por US \$16.6 millones y de egresos US \$19.1 millones más el saldo inicial de caja a enero 2012 que fue de US \$9.0 millones cubriendo así, el déficit entre los ingresos y egresos del ejercicio recibidos generando un superávit de efectivo de US \$6.5 millones, dicha brecha se ha reducido debido a los desembolsos efectuados por los proyectos habitacionales en ejecución, prestaciones, y gastos de funcionamiento a través de una adecuada programación financiera que ha contribuido a mantener la liquidez inmediata para cumplir eficazmente con el pagos anteriormente mencionados a pesar de que no se percibieron US \$1.7 millones de cotizaciones de la remesa del Ministerio de la Defensa Nacional.

Los ingresos corrientes están comprendidos por la recuperación de capital e intereses de la cartera de prestamos, los ingresos por cotizaciones y aportes y otros ingresos tales como: Arrendamientos, turismo y ventas de activos extraordinarios etc. que son producto de la diversidad de fuentes de ingreso que tiene el Instituto.

INFORME FINANCIERO PRIMER TRIMESTRE 2012

Asimismo los egresos corrientes aumentaron significativamente debido a los pagos de fondos de retiro por la orden general del personal que causa baja efectuados en el mes de enero las demás prestaciones pagadas mantienen una tendencia lineal y los desembolsos efectuados por los proyectos en ejecución, la demanda de los prestamos se a mantenido sin presentar variaciones significativas.

A continuación se detalla la distribución de los ingresos y egresos acumulados al mes de marzo de 2012.

**DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS Y EGRESOS
AL 31 DE MARZO DE 2012**
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

Prestamos	Detalle
Ingresos por recuperación de capital e intereses	\$2,928,418
Egresos por Prestamos otorgados	\$3,716,750

Al mes de marzo de 2012, los ingresos líquidos percibidos por el rubro de inversiones en prestamos, están representados por el retorno de capital e intereses generados por dicha cartera por préstamos personales e hipotecarios de afiliados que han adquirido un préstamo con el IPSFA el cual ascendió a un monto de US\$2.9 millones con promedios mensuales de US \$ 1.2 millones en captación sin ninguna variación significativa los que son reinvertidos periódicamente para cubrir la demanda en dicha cartera por el lado de los egresos que comprende los prestamos otorgados estos ascendieron a \$3.7 millones producto de 82 prestamos hipotecarios y 1,163 personales y en una menor proporción los funerarios 3, y educativos 13. Cabe destacar que la demanda fue cubierta en su totalidad debido a que en el transcurso del primer trimestre siempre se conto con los recursos financieros para invertir en este rubro por la rentabilidad que representa a largo plazo.



Prestaciones	Detalle
Ingresos de cotizaciones y aportes	\$ 9,548,467
Egresos por otorgamiento de prestaciones	\$12,600,786

Los ingresos líquidos provenientes de cotizaciones y aportes acumulan al primer trimestre US\$ 9.5 millones producto de los ingresos mensuales de las cotizaciones que se reciben del Ministerio de la Defensa Nacional por US\$ 1.7 millones; PNC US\$ 260 mil, responsabilidad compartida US\$ 690 mil y rea filiados a DL 727 1. Millón, cabe mencionar que el déficit previsional reflejado es temporal debido a que en el mes de marzo el Ministerio de la De la Defensa Nacional no realizó la remesa de cotizaciones reprogramándola para el mes de abril impactando negativamente las disponibilidades de efectivo limitando el margen de maniobra para hacer frente a los compromisos previsionales y administrativos que el instituto tiene que cubrir mensualmente.

El egreso total de prestaciones a marzo 2012 ascendió a US \$12.6 millones producto del pago de 58 seguros de vida que equivalen a un monto desembolsado de US\$384 mil líquidos pagados , las pensiones por retiro ascendieron a US\$6.0 millones en promedio con desembolsos mensuales de US\$ 2.0 millones y sobrevivencia US\$2.9 millones con egresos promedios mensuales de US\$900 mil, otorgamiento de 172 fondos de retiro que equivale a US\$2.5 millones efectuándose el desembolso mas relevante en el mes de enero debido a la orden general del Ministerio de la Defensa del personal que causo baja y el pago de pensiones por invalidez que ascendió a US\$ 661 mil dichas prestaciones han sido pagadas en forma oportuna y en la medida que, han sido demandas por la administración del Instituto.



Funcionamiento	Detalle
Proveedores, remuneraciones y Servicios básicos	\$1,820,276
	\$0

Las erogaciones de fondos por gastos de funcionamiento acumularon a marzo US\$ 1.8 millones producto del pago de remuneraciones y descuentos la cual ascendió a US\$781 millones

, pago a proveedores por adquisición de bienes y servicios US\$ 894 mil y servicios básicos US\$143 mil pagados oportunamente garantizando la operatividad del Instituto para prestar los servicios solicitados por los afiliados el cual no representa un porcentaje significativo relacionado con las erogaciones totales del instituto.

OTROS INGRESOS-EGRESOS	Detalle
Ingresos extraordinarios	\$ 3,344,073
Otros egresos	\$1,813,379

Con respecto a los ingresos extraordinarios estos ascendieron a US\$3.3 millones siendo los más relevantes la repatriación de fondos del exterior por US\$ 2.5 millones, liquidación de certificado de inversión por US\$200 mil los cuales afectaron las disponibilidades inmediatas del Instituto , venta de inmueble en proyecto Residencial Loma Linda por US\$155 mil realizadas en el mes de marzo, además se percibieron ingresos por arrendamiento de inmuebles que al primer trimestre acumularon US\$231 mil, también los centros recreativos generaron ingresos acumulados por US\$71 mil y de algunos activos extraordinarios.

Los otros egresos ascendieron a US\$ 1.8 millones al mes de marzo siendo los más relevantes los desembolsos efectuados en los diferentes proyectos de inversión que el instituto esta ejecutando los cuales ascendieron en promedio a US\$ 1.2 millones, siendo estas las operaciones que alteraron el comportamiento ordinario de este rubro etc.

POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2012

A continuación se detalla los recursos institucionales distribuidos en cuentas bancarias de ahorro y corrientes, y certificados en depósitos a 60 y 90 días.

DISPONIBILIDAD DE FONDOS: IPSFA / HACIENDA AL 31 DE MARZO 2012 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

DETALLE	IPSFA			HACIENDA	TOTAL
	EFFECTIVO EN CAJA	FONDOS RESTRINGIDOS	FUDEFA		
Cuenta Corriente IPSFA	\$318,136		\$31,163	\$816,986	\$1,166,285
Cuenta Corriente Greenside		^{1/} \$508,981			\$508,981
Cuenta Corriente Kuaukali		^{1/} \$270,000			\$270,000
Cuenta Corriente Loma Linda	\$191,000				\$191,000
Cuenta de Ahorro	\$2,515,714		\$47,595	\$198,629	\$2,761,938
Depósitos a Plazo	\$2,700,000		\$218,640	\$4,686,780	\$7,605,420
Certificados de Inversión		\$700,000	\$200,000		\$900,000
Embargos Judiciales		\$51,005			\$51,005
Rezagos AFP		\$1,174,414			\$1,174,414
Totales	^{1/} \$5,724,850	\$ 2,704,399	\$ 497,398	\$ 5,702,395	\$14,629,042
(=) Disponibilidad de Caja	\$6,503,831				

Las disponibilidades inmediatas al 31 de marzo ascendieron a US\$14.6 millones las cuales se encuentran distribuidas en cuentas corrientes, de ahorro, depósitos a plazo fijo a 60 y 90 días y certificados de inversión, en bancos del sistema bancario nacional; obteniendo así ingresos financieros promedios por un total de \$75 mil, las colocaciones se realizan de acuerdo a las regularización emitida por el Ministerio de Hacienda.

A continuación se detallan los rendimientos obtenidos al 31 de marzo de 2012 producto de dichas colocaciones con fondos IPSFA, FUDEFA y Hacienda.

**RENDIMIENTOS PROMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2012
DE INVERSIÓN CORTO PLAZO**
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

INSTRUMENTO FINANCIERO	INVERSIÓN PROMEDIO	TASA PROMEDIO	RENTABILIDAD PROMEDIO ACUMULADA
CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	900,000.00	6.77%	16,584.00
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	5,472,086.00	2.61%	28,018.00
CUENTAS DE AHORRO	7,667,709.00	1.61%	30,934.00
	14,039,795.00		75,536.00

NOTA: Los saldos mencionados son promedios invertidos acumulados al 31/03/2012

Los certificados de inversión al mes de marzo acumularon rentabilidades por US\$ 16 mil con una inversión en promedio de \$900, mil cabe destacar que la tasa de interés es una de las mejores en cuanto a rentabilidad en comparación de las tasas que ofrece el sistema financiero en la actualidad.

La cartera en depósitos en depósitos a plazo fijo se incremento producto de las nuevas colocaciones de fondos de revalorización de pensiones hacienda que al primer trimestre se incrementaron en \$500, producto de una nueva apertura realizada en el mes de marzo por remanentes de efectivo acumulados a 90 días plazo, también se invirtieron fondo IPSFA por US\$ 2.7 millones a 60 días los rendimientos acumulados por este instrumento financiero ascendió a US\$ 28 mil con una tasa promedio negociada del 2.61%. La tendencia acumulados de las tasas de interés en el sistema bancario se mantienen bajas debido a los excesos de liquides que tienen los bancos producto de las restricciones de crédito que mantienen deprimida la economía nacional.

La rentabilidad de las cuentas de ahorro al 31 de marzo del 2012 registraron rendimientos promedios por US\$ 30 mil para lo que fue necesario mantener una inversión promedio en diferentes bancos de sistema financiero nacional de \$7.6 millones alcanzando una tasa promedio de 1.61%, la cual en comparación con el trimestre anterior ha bajado debido a la demanda de efectivo que a requerido el Instituto durante el primer trimestre 2012.

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RENDIMIENTO ECONÓMICO COMPARATIVO Del 01 de Enero al 31 de marzo (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS DE GESTIÓN	2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
INGRESOS DE SEGURIDAD SOCIAL	10,849,776	12,782,203	(1,932,427)	-15.12%
INGRESOS FINANCIEROS Y OTROS	1,921,817	1,964,011	(42,194)	-2.15%
INGRESOS POR TRANSFERENCIAS CORRIENTES	20,696	17,984	2,711	15.08%
INGRESO POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	438,531	501,550	(63,019)	-12.56%
INGRESOS POR ACTUALIZACIONES Y AJUSTES	236,286	518,945	(282,660)	-54.47%
TOTAL INGRESOS	\$ 13,467,105	\$ 15,784,694	\$ (2,317,589)	-14.68%
GASTOS DE GESTIÓN	2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
GASTOS PREVISIONALES	15,712,025	13,856,087	1,855,938	13.39%
GASTOS EN PERSONAL	974,838	930,735	44,103	4.74%
GASTOS EN BIENES DE CONSUMO Y SERVICIOS	421,417	282,914	138,502	48.96%
GASTOS EN BIENES CAPITALIZABLES	7,042	1,418	5,624	396.73%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	128,566	127,491	1,075	0.84%
COSTOS DE VENTAS Y CARGOS CALCULADOS	499,785	409,291	90,494	22.11%
GASTOS POR ACTUALIZACIONES Y AJUSTES	107,811	154,109	(46,298)	-30.04%
TOTAL GASTOS	\$ 17,851,482	\$ 15,762,044	\$ 2,089,438	13.26%
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ (4,384,377.40)	\$ 22,649.17	\$ (4,407,026.57)	-19457.78%
Rentabilidad sobre Ingresos	-32.56%	0.14%		

ANÁLISIS:

Al 31 de marzo de 2012, existe un déficit Institucional de \$4,384,377.40 producto de los Egresos Previsionales y otros.

Al cierre del primer trimestre de 2012, los Ingresos de Gestión experimentaron una disminución de \$2,317,589 equivalente al 14.68% respecto a 2011, dicha variación esta compuesta principalmente de la siguiente manera:

- Ingresos de Seguridad Social disminuyo US \$1,932,427 por la percepción de contribuciones del sector público respecto al 2011, siendo el mas representativo transferencia pendiente de percibir del MINDEF por US \$1,7 millones y \$375 mil del Ministerio de Hacienda del programa de Profesionalización; la disminución de los ingresos representa el 15.12%.
- Disminución en los Ingresos Financieros y otros por US \$42,194. equivalente a 2.15%, debido a la disminución de las rentabilidades financieras.
- Disminución en Venta de Bienes y Servicios por US \$63,019 producto de la disminución de la venta de servicios funerarios y por la venta de café que no se ha realizado debido a la caída del precios en el mercado, equivalente al 12.56%.
- Los Ingresos por Actualizaciones y Ajustes se disminuyeron por valor de US \$282,660 equivalente al 54.47% con respecto del 2011, debido a que se registro en 2011 la liquidación parcial de las acciones en ASSA.

Los Gastos de Gestión correspondiente al primer trimestre muestran un incremento del 13.26% equivalente a US \$2,089,438 en comparación al mismo periodo de 2011, el cual se encuentra integrado de la siguiente manera:

- Los Gastos Previsionales incrementaron en US \$1,855,938 equivalente al 13.39%. Siendo los mas representativos el aumento en pago por Fondo de Retiro por US \$1,040,000 e incremento por pago de pensiones por US \$800 mil.
- Gastos en Personal aumentaron US \$44 mil equivalente a 4.74%, producto de la reestructuración organizativa Institucional y la creación de plazas tales como: Personal de Comercialización, contratación de personal de mantenimiento para CAIPSFA y Sucursal Santa Ana, Analista de prestaciones, fisioterapeuta, trabajador social, entre otras, contando con 9 plazas adicionales para el 2012 respecto a 2011.
- Los Gastos en Bienes de Consumo y Servicios muestran un aumento de US \$138 mil, equivalente a 48.96% con respecto al 2011. Siendo los mas representativos por variación en mayor costo por adquisición y consumo de combustibles y lubricantes; la carta de crédito con OTTO Bocks por consumo de materiales para CERPROFA por US \$19,328 mas fletes US \$28,940; incrementando también el gasto de energía eléctrica en US \$30,333.
- Incremento en Gastos Financieros y otros por US \$1,075 correspondiente a 0.84% adicional en comparación de 2011 por pago de impuestos, tasas y

derechos para desarrollo de proyectos así como pago de intereses y comisiones por inversión en Títulos Valores en el Exterior.

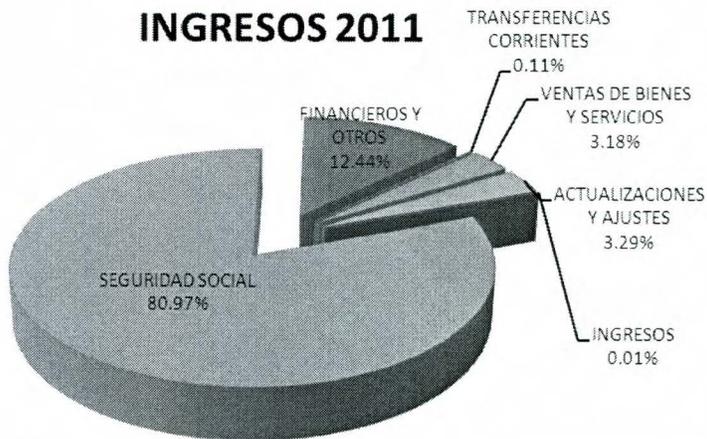
- Los Costos de Ventas y Cargos Calculados incrementaron en US \$90,494 equivalente al 22.11% respecto al 2011 como resultado de los gastos por depreciación de bienes y los costos de ventas de activos extraordinarios.
- Los Gastos por Actualizaciones y Ajustes muestran una disminución de US \$46,298 equivalente a 30.04% resultado de mejora en la Cartera de Préstamos, reduciendo el ajuste de la reserva de saneamiento.

ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS
Del 01 de Enero al 31 de marzo
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS 2012



INGRESOS 2011

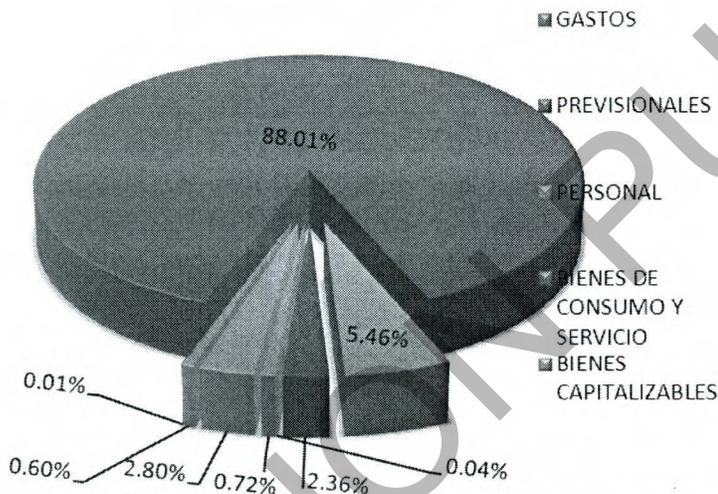


ANÁLISIS:

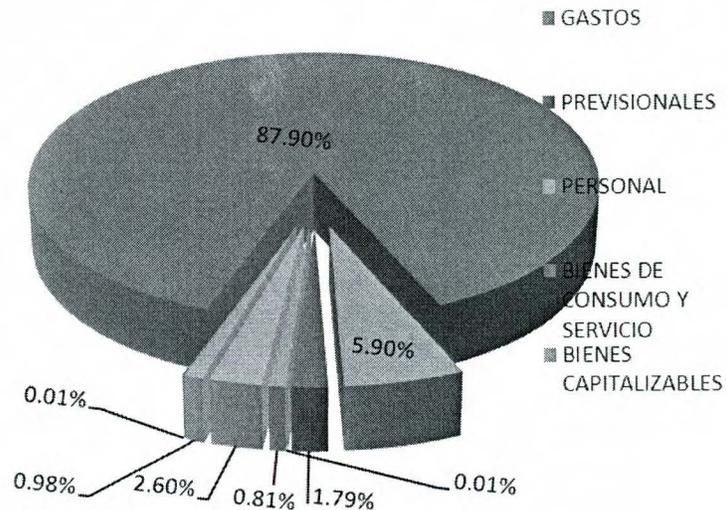
Los Ingresos totales del Instituto al 31 de marzo de 2012 presenta disminución de 14.68% respecto al mismo período en 2011. La composición en la estructura del total de los ingresos, mantienen un porcentaje de ingresos previsionales similar respecto al 2011 equivale al 81% del total generado en ese periodo, debido a que al finalizar el primer trimestre del año, se encuentra pendiente de percibir fondos del MINDEF por un monto de US \$1,7 millones y por la disminución de los Ingresos por Venta de Bienes y Servicios.

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS EGRESOS
Del 01 de Enero al 31 de marzo
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

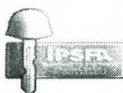
EGRESOS 2012



EGRESOS 2011



INFORME FINANCIERO PRIMER TRIMESTRE 2012



ANÁLISIS:

Al finalizar el primer trimestre de 2012, los gastos totales han tenido un incremento en 13.26% en comparación con los gastos registrados en el mismo período de 2011. Los gastos Previsionales del total de la participación en la estructura de gastos reflejan un incremento gradual por los pagos de las Pensiones y demás prestaciones otorgadas por el Instituto con referencia al 2011.

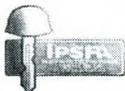
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO Al 31 de marzo (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	31-Mar-12	31-Mar-11	Variación	Variación %
FONDOS	\$ 6,630,218	\$ 11,492,600	\$ (4,862,383)	-42.31%
Disponibilidades	5,647,463	10,923,296	(5,275,834)	-48.30%
Anticipos de Fondos	690,858	280,130	410,728	146.62%
Deudores Monetarios	291,898	289,174	2,723	0.94%
INVERSIONES FINANCIERAS	\$ 98,808,390	\$ 106,719,344	\$ (7,910,954)	-7.41%
Inversiones Temporales	7,605,420	3,905,420	3,700,000	94.74%
Inversiones Permanentes	21,238,645	34,435,995	(13,197,349)	-38.32%
Inversiones en Préstamos Corto Plazo	-	-	-	0.00%
Inversiones en Préstamos Largo Plazo	60,415,955	63,705,968	(3,290,013)	-5.16%
Deudores Financieros	7,936,221	2,802,888	5,133,333	183.14%
Inversiones Intangibles	582,731	768,348	(185,617)	-24.16%
Inversiones No Recuperables	1,029,418	1,100,725	(71,308)	-6.48%
INVERSIONES EN EXISTENCIAS	\$ 890,257	\$ 670,067	\$ 220,189	32.86%
Existencias Institucionales	890,257	670,067	220,189	32.86%
INVERSIONES EN BIENES DE USO	\$ 82,934,778	\$ 82,929,191	\$ 5,587	0.01%
Bienes Depreciables	13,768,605	14,016,105	(247,500)	-1.77%
Bienes No Depreciables	69,166,173	68,913,086	253,088	0.37%
INVERSIONES EN PROYECTOS Y PROGRAMAS	\$ 11,157,069	\$ 2,176,755	\$ 8,980,315	412.56%
Inversión en Bienes Privativos	11,157,069	2,176,755	8,980,315	412.56%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 200,420,712	\$ 203,987,957	\$ (3,567,246)	-1.75%

ANÁLISIS:

Al cierre del primer trimestre de 2012 en relación al 2011 el Estado de Situación Financiera muestra las siguientes variaciones:

- Los Fondos del Instituto, reflejan disminución de US \$4,862,383 equivalente a 42.31% siendo las variaciones principales, el desembolso por las prestaciones de las cuales gozan los afiliados como fondo de retiro y pensiones, así como provisiones de contratos.
- Las Inversiones Financieras presentan una disminución de US \$7,910,954 equivalente a 7.41% con respecto del 2011, como resultado de la recuperación de la Cartera de Préstamos contra la colocación de Préstamos vigentes por valor neto de US \$2,2 millones, la repatriación de fondos, la cancelación de deuda a Wells Fargo y Pershing por US \$5,207,091



- Las Inversiones en Existencias, incrementaron en US \$ 220 mil representando el 32.86% como resultado de la adjudicación de inmuebles en cobranza judicial, correspondiente a los prestamos hipotecarios y la compra a OTTO Bocks de Carta de Crédito por material para CERPROFA.
- Las inversiones de Bienes de Uso muestran un incremento de US \$5,587 equivalente a 0.01% en comparación del 2011, por compra de bienes Depreciables, como 16 estantes, un impresor de viñetas, los 4 marcadores, entre otros.
- Las Inversiones en Proyectos y Programas reflejan un incremento equivalente a US \$ 8,9 millones, el cual corresponde a Costos aplicables a Proyectos Institucionales desarrollados a partir de 2011, entre los cuales están Greenside Santa Elena, Kuaukali y Remodelación Loma Linda.

PASIVOS	31-Mar-12	31-Mar-11	Variación	Variación %
DEUDA CORRIENTE	\$ 10,779,970	\$ 11,784,857	\$ (1,004,887)	-8.53%
Depósitos a Terceros	10,434,442	7,803,246	2,631,196	33.72%
Acreedores Monetarios	345,528	3,981,611	(3,636,083)	-91.32%
FINANCIAMIENTO DE TERCEROS	\$ 4,713,571	\$ 5,975,840	\$ (1,262,269)	-21.12%
Endeudamiento Externo	-	5,805,950	(5,805,950)	-100.00%
Acreedores Financieros	4,713,571	169,890	4,543,680	2674.48%
TOTAL DE PASIVOS CON TERCEROS	\$ 15,493,541	\$ 17,760,697	\$ (2,267,156)	-12.77%
PATRIMONIO	\$ 184,927,171	\$ 186,227,261	\$ (1,300,089)	-0.70%
Resultado del Ejercicio Corriente	(4,384,377)	22,649	(4,407,027)	-19457.78%
Patrimonio	51,018,380	51,696,278	(677,897)	
Reservas	138,293,347	134,508,515	3,784,832	2.81%
Detrimento Patrimonial	(178)	(181)	3	-1.56%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 184,927,171	\$ 186,227,261	\$ (1,300,089)	-0.70%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 200,420,712	\$ 203,987,957	\$ (3,567,246)	-1.75%

ANÁLISIS:

Al cierre de marzo 2012 en relación al 2011 el Estado de Situación Financiera en la parte de las obligaciones, muestra las siguientes variaciones:

- La Deuda Corriente muestra disminución neta equivalente a US \$1 millón resultado del pago de las adquisiciones de bienes y servicios, así como de las obligaciones del periodo por US \$3,6 millones, la liberación de las reservas de la SSF por US \$2,4 millones y se incrementaron las obligaciones con terceros producto del financiamiento de proyectos en US \$4.8 millones.
- En el rubro de Financiamiento de Terceros del primer trimestre 2012, se obtuvo disminución por US \$1,2 millones, como resultado neto de la variación entre el pago de intereses y amortización de la deuda externa contraída con Pershing LLC y Wells Fargo; y por la ejecución de contratos provisionados en el ejercicio anterior.

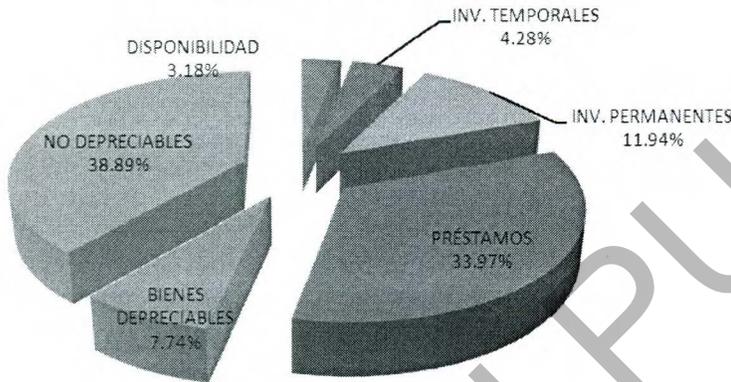
- El Patrimonio refleja un disminución de 0.70% equivalente a US \$1,3 millones generado por el resultado operativo correspondiente al primer trimestre de 2012, respecto al 2011; compuesto principalmente por el Deficit del ejercicio corriente equivalente a \$4,4 millones y disminución de los inmuebles revaluados en US \$677 mil, amortizada por las reservas acumuladas de US \$3.7 millones.

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

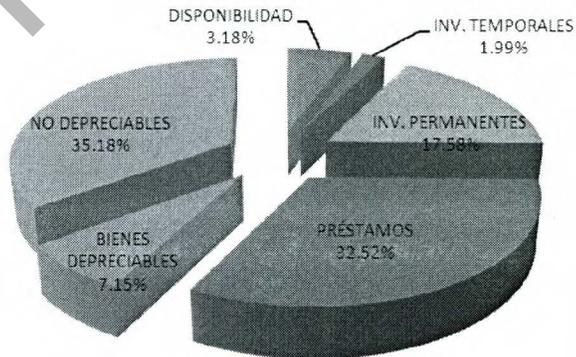
Al 31 de marzo

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS 2012



ACTIVOS 2011

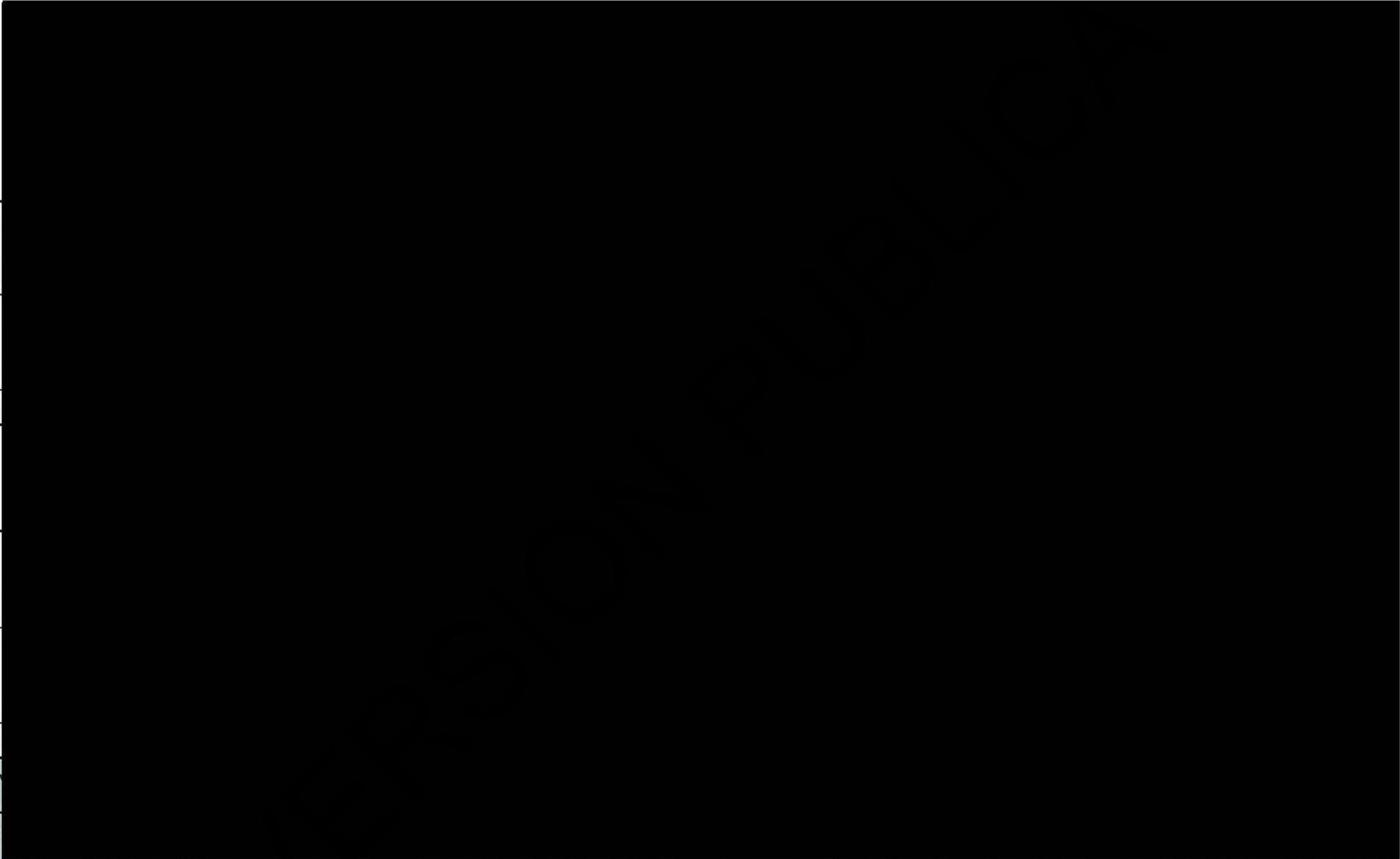


Al realizar la comparación de las Inversiones Permanentes e Inversiones en Préstamos así como los Bienes no Depreciables del 2012 y 2011 estos rubros representan la mayor parte de los activos con 12%, 34% y 39% respectivamente, sumando estos el 85% del total de Activos, obteniendo que la mayor parte de las inversiones se encuentran concentradas en Préstamos a largo plazo, Inmuebles e Inversiones en Títulos Valores. En general la composición de la estructura de los activos se ha mantenido del 2012 respecto al 2011.

NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS

1. Ingresos de Seguridad Social disminuyo US \$1,932,427 por la percepción de contribuciones del sector público respecto al 2011, siendo el mas representativo transferencia pendiente de percibir del MINDEF por US \$1,7 millones y \$375 mil del Ministerio de Hacienda del programa de Profesionalización; la disminución de los ingresos representa el 15.12%.
2. Disminución en los Ingresos Financieros y otros por US \$42,194. equivalente a 2.15%, debido a la disminución de las rentabilidades financieras.
3. Disminución en Venta de Bienes y Servicios por US \$63,019 producto de la disminución de la venta de servicios funerarios y por la venta de café que no se ha realizado debido a la caída del precios en el mercado, equivalente al 12.56%.
4. Los Ingresos por Actualizaciones y Ajustes se disminuyeron por valor de US \$282,660 equivalente al 54.47% con respecto del 2011, debido a que se registro en 2011 la liquidación parcial de las acciones en ASSA.
5. Los Gastos Previsionales incrementaron en US \$1,855,938 equivalente al 13.39%. Siendo los mas representativos el aumento en pago por Fondo de Retiro por US \$1,040,000 e incremento por pago de pensiones por US \$800 mil.
6. Gastos en Personal aumentaron US \$44 mil equivalente a 4.74%, producto de la reestructuración organizativa Institucional y la creación de plazas tales como: Personal de Comercialización, contratación de personal de mantenimiento para CAIPSFA y Sucursal Santa Ana, Analista de prestaciones, fisioterapeuta, trabajador social, entre otras, contando con 9 plazas adicionales para el 2012 respecto a 2011.
7. Los Gastos en Bienes de Consumo y Servicios muestran un aumento de US \$138 mil, equivalente a 48.96% con respecto al 2011. Siendo los mas representativos por variación en mayor costo por adquisición y consumo de combustibles y lubricantes; la carta de crédito con OTTO Bocks por consumo de materiales para CERPROFA por US \$19,328 mas fletes US \$28,940; incrementando también el gasto de energía eléctrica en US \$30,333.
8. Incremento en Gastos Financieros y otros por US \$1,075 correspondiente a 0.84% adicional en comparación de 2011 por pago de impuestos, tasas y derechos para desarrollo de proyectos así como pago de intereses y comisiones por inversión en Títulos Valores en el Exterior.
9. Los Costos de Ventas y Cargos Calculados incrementaron en US \$90,494 equivalente al 22.11% respecto al 2011 como resultado de los gastos por depreciación de bienes y los costos de ventas de activos extraordinarios.
10. Los Gastos por Actualizaciones y Ajustes muestran una disminución de US \$46,298 equivalente a 30.04% resultado de mejora en la Cartera de Préstamos, reduciendo el ajuste de la reserva de saneamiento.

11. Los Fondos del Instituto, reflejan disminución de US \$4,862,383 equivalente a 42.31% siendo las variaciones principales, el desembolso por las prestaciones de las cuales gozan los afiliados como fondo de retiro y pensiones, así como provisiones de contratos.
12. Las Inversiones Financieras presentan una disminución de US \$7,910,954 equivalente a 7.41% con respecto del 2011, como resultado de la recuperación de la Cartera de Préstamos contra la colocación de Prestamos vigentes por valor neto de US \$2,2 millones, la repatriación de fondos, la cancelación de deuda a Wells Fargo y Pershing por US \$5,207,091
13. Las Inversiones en Existencias, incrementaron en US \$ 220 mil representando el 32.86% como resultado de la adjudicación de inmuebles en cobranza judicial, correspondiente a los prestamos hipotecarios y la compra a OTTO Bocks de Carta de Crédito por material para CERPROFA.
14. Las inversiones de Bienes de Uso muestran un incremento de US \$5,587 equivalente a 0.01% en comparación del 2011, por compra de bienes Depreciables, como 16 estantes, un impresor de viñetas, los 4 marcadores, entre otros.
15. Las Inversiones en Proyectos y Programas reflejan un incremento equivalente a US \$ 8,9 millones, el cual corresponde a Costos aplicables a Proyectos Institucionales desarrollados a partir de 2011, entre los cuales están Greenside Santa Elena, Kuaukali y Remodelación Loma Linda.
16. La Deuda Corriente muestra disminución neta equivalente a US \$1 millón resultado del pago de las adquisiciones de bienes y servicios, así como de las obligaciones del periodo por US \$3,6 millones, la liberación de las reservas de la SSF por US \$2,4 millones y se incrementaron las obligaciones con terceros producto del financiamiento de proyectos en US \$4.8 millones.
17. En el rubro de Financiamiento de Terceros del primer trimestre 2012, se obtuvo disminución por US \$1,2 millones, como resultado neto de la variación entre el pago de intereses y amortización de la deuda externa contraída con Pershing LLC y Wells Fargo; y por la ejecución de contratos provisionados en el ejercicio anterior.
18. El Patrimonio refleja una disminución de 0.70% equivalente a US \$1,3 millones generado por el resultado operativo correspondiente al primer trimestre de 2012, respecto al 2011; compuesto principalmente por el Deficit del ejercicio corriente equivalente a \$4,4 millones y disminución de los inmuebles revaluados en US \$677 mil, amortizada por las reservas acumuladas de US \$3.7 millones.



[Redacted text]

[Redacted text]

[Redacted text]

