

Tabla Resumen #2: Principales Resultados de Escenarios 1 a 3, Bajo un Segundo Plan de Revalorización de los Beneficios: Máxima Tasa de Incremento Anual Permitida para Garantizar el Equilibrio Actuarial en el Largo Plazo.

	Esc. 1b "Esperado"	Esc. 2b "Optimista"	Esc. 3b "Pesimista"
SUPUESTOS			
Condiciones Económicas: (en términos " <u>nominales</u> ")			
Inflación esperada =	5.5%	5.5%	5.5%
i = rend. Reservas =	8.0%	8.5%	7.5%
f = prog. Salarios =	5.5%	5.5%	5.5%
j = reval. Pensión = (Plan #2)	3.24%	4.13%	2.33%
Condiciones Económicas: (en términos " <u>reales</u> ")			
i = rend. Reservas =	2.5%	3.0%	2.0%
f = prog. Salaries =	0.0%	0.0%	0.0%
j = reval. Pensión = (Plan #2)	-2.26%	-1.37%	-3.17%
TASA ANUAL DE COSTO para el 2012	5.50%	5.50%	5.50%
BALANCE ACTUARIAL Superávit o Déficit	267 M	136 M	383 M

M = Millones de colones

9.2 Principales Conclusiones

(De los resultados bajo el escenario "Esperado")

CONCLUSION #1:

Bajo el "nuevo" esquema de beneficios que promete la Reglamentación vigente al 30/06/13, y asumiendo un escenario "Esperado" en cuanto al rendimiento "real" de las inversiones (2.5% anual) y una política de revaluación anual de las pensiones de 2.67 puntos porcentuales inferior a la inflación, el Régimen sí puede garantizar sus promesas en el largo plazo con los recursos asignados por su Reglamento vigente. Por lo tanto, sí se podría en este momento adoptar la política de revalorizar anualmente las pensiones a una tasa de 2.67 puntos inferior a la inflación (y se obtendría aún un pequeño superávit actuarial).

CONCLUSION #2:

Se confirma -una vez más- que el Régimen de Pensión Complementaria y su estabilidad financiero-actuarial es muy sensible a la tasa de aumento periódico de las pensiones, y a la relación entre ésta y las tasas de inflación y de aumento de los salarios.

Así pues, bajo el esquema de beneficios que promete la Reglamentación vigente al 30/06/13 -y asumiendo el escenario "Esperado" en cuanto al rendimiento "real" de las inversiones (2.5% anual)-, el plan anual de equilibrio es uno con una tasa máxima de revaluación anual en términos "reales" de -2.26 (o sea, 2.26 puntos porcentuales inferior a la inflación). Por lo tanto, bajo el escenario "Esperado" sí se podría revalorizar anualmente las pensiones a un ritmo de "2.26 puntos inferior a la inflación" y a la vez mantener el equilibrio actuarial de largo plazo del Régimen.

(De los resultados bajo el escenario "Optimista")

CONCLUSION #3:

Se confirma también que el Régimen de Pensión Complementaria y su estabilidad financiero-actuarial es muy sensible a la tasa "real" de rendimiento que se obtenga de las inversiones.

Bajo el "nuevo" esquema de beneficios que promete la Reglamentación vigente al 30/06/13, pero asumiendo un escenario "Optimista" en cuanto al rendimiento "real" de las inversiones (3% anual) y una política de revaluación anual de las pensiones de 2.67 puntos porcentuales inferior a la inflación, el Régimen puede claramente garantizar sus promesas en el largo plazo con los recursos asignados por su Reglamento vigente y obtener a la vez un significativo superávit actuarial (cercano a los 36,060 millones de colones).

CONCLUSION #4:

Bajo el esquema de beneficios que promete la Reglamentación vigente al 30/06/13 -y asumiendo el escenario "Optimista" en cuanto al rendimiento "real" de las inversiones (3% anual)-, el plan anual de máxima tasa de revaluación de beneficios bajo el cual el Régimen sí podría garantizar sus promesas en el largo plazo con los recursos asignados por la Reglamentación vigente, es uno con una tasa máxima de revaluación anual en términos "reales" de -1.37 (o sea, 1.37 puntos porcentuales inferior a la inflación). Por lo tanto, bajo este escenario "Optimista" sí se podría revalorizar anualmente las pensiones a un ritmo de "1.37 puntos inferior a la inflación" y a la vez mantener el equilibrio actuarial de largo plazo del Régimen.

(De los resultados bajo el escenario "Pesimista")

CONCLUSION #5:

Bajo el "nuevo" esquema de beneficios que promete la Reglamentación vigente al 30/06/13, pero asumiendo ahora un escenario "Pesimista" en cuanto al rendimiento "real" de las inversiones (2% anual) y una política de revaluación anual de las pensiones de 2.67 puntos porcentuales inferior a la inflación, el Régimen no puede garantizar sus promesas en el largo plazo con los recursos asignados por la Reglamentación vigente.

CONCLUSION #6:

Bajo el esquema de beneficios que promete la Reglamentación vigente al 30/06/13 -y asumiendo un escenario "Pesimista" en cuanto al rendimiento "real" de las inversiones (2% anual)-, el plan anual de máxima tasa de revaluación de beneficios bajo el cual el Régimen sí podría garantizar sus promesas en el largo plazo con los recursos asignados por la Reglamentación vigente, es uno con una tasa máxima de revaluación anual en términos "reales" de -3.17 (o sea, 3.17 puntos porcentuales inferior a la inflación). Por lo tanto, bajo este escenario "Pesimista", sí se podría revalorizar anualmente las pensiones (y a la vez mantener el equilibrio actuarial de largo plazo del Régimen) pero a un ritmo de "3.17 puntos inferior a la inflación".

9.3 Comparación de los Resultados con los de la Evaluación Actuarial Anterior.

Para facilitar la comparación de los principales resultados para el "Escenario Esperado", se presentan a continuación las tablas resumen #3 y #4.

Tabla Resumen #3: Principales Resultados del Escenario Esperado, Bajo un Primer Plan de Revalorización de los Beneficios: Incrementos Anuales a un Ritmo de 2.67 Puntos Porcentuales Inferior a la Inflación.

	Esc.1a "Esc. Esperado" <u>Eval. Act. 2013</u>	Esc.1b "Esc. Esperado" <u>Eval. Act. 2012</u>
<u>SUPUESTOS</u>		
Condiciones Económicas: (en términos " <u>nominales</u> ")		
Inflación esperada =	5.5%	5.5%
i = rend. Reservas =	<u>8.0%</u>	<u>8.0%</u>
f = prog. Salarios =	5.5%	5.5%
j = reval. Pensión = (Plan #1)	2.83%	2.83%
Condiciones Económicas: (en términos " <u>reales</u> ")		
i = rend. Reservas =	<u>2.5%</u>	<u>2.5%</u>
f = prog. Salaries =	0.0%	0.0%
j = reval. Pensión = (Plan #1)	-2.67%	-2.67%
<u>TASA ANUAL DE COSTO</u> para el 2013	4.95%	5.51%
<u>BALANCE ACTUARIAL</u> Superávit o Déficit al 30 junio de c/año	12,336 M	456 M

M = Millones de colones

Tabla Resumen #4: Principales Resultados del Escenario Esperado, Bajo un Segundo Plan de Revalorización de los Beneficios: Máxima Tasa de Incremento Anual Permitida para Garantizar el Equilibrio Actuarial en el Largo Plazo.

	Esc.1b "Esc. Esperado" <u>Eval. Act. 2013</u>	Esc.1b "Esc. Esperado" <u>Eval. Act. 2012</u>
<u>SUPUESTOS</u>		
Condiciones Económicas: (en términos " <u>nominales</u> ")		
Inflación esperada =	5.5%	5.5%
i = rend. Reservas =	<u>8.0%</u>	<u>8.0%</u>
f = prog. Salarios =	5.5%	5.5%
j = reval. Pensión = (Plan #2)	<u>3.24%</u>	<u>2.83%</u>
Condiciones Económicas: (en términos " <u>reales</u> ")		
i = rend. Reservas =	<u>2.5%</u>	<u>2.5%</u>
f = prog. Salarios =	0.0%	0.0%
j = reval. Pensión = (Plan #2)	<u>-2.26%</u>	<u>-2.67%</u>
<u>TASA ANUAL DE COSTO</u> para el año	5.50%	5.51%
<u>BALANCE ACTUARIAL</u> Superávit o Déficit	267 M	456 M

M = Millones de colones

De una simple comparación de los resultados aquí enunciados con los de la evaluación actuarial pasada (2013 vs 2012), se puede evidenciar una situación financiero-actuarial del Régimen Complementario de Pensiones al 30 de junio del 2013 livianamente mejorada con respecto a la situación presentada al 30 de junio del 2012.

Comentarios Técnicos con respecto a la anterior comparación:

A- Es importante destacar que:

- En la pasada evaluación actuarial al 30/06/12 la tasa máxima de revaluación anual de los beneficios que se podía adoptar en el escenario "esperado" (que asume un 2.5% de rendimiento real de las inversiones) para poder garantizar el equilibrio actuarial de largo plazo era de -2.67%.
- En cambio, en la presente evaluación actuarial al 30/06/13 la tasa máxima de revaluación anual de los beneficios que se podía adoptar en el escenario "esperado" (que asume un 2.5% de rendimiento real de las inversiones) para poder garantizar el equilibrio actuarial de largo plazo es ahora de -2.26%.

B- La similitud de resultados entre las dos últimas valoraciones actuariales era "de esperar" dentro de un marco de buena planificación actuarial (ie, dentro de un método de costeo actuarial consistente y razonable - y que además pretende una tasa anual de costo nivelada determinada como un porcentaje de los salarios-), pues entre esos dos periodos no han habido cambios importantes en el esquema de los beneficios, ni en los principales indicadores económico-financieros. La mejora "liviana" que se evidencia en el 2013 se debe principalmente a tres posibles factores: una revalorización anual de los beneficios menor a la sugerida en el estudio 2012, un rendimiento promedio real de las inversiones un poco más alto de lo esperado en ese período y a los decrementos específicos en el grupo de participantes activos que se reporta.

SECCIÓN 10:**RECOMENDACIONES**

De conformidad con los objetivos del presente estudio actuarial, y teniendo en cuenta los resultados financieros y sus conclusiones (expuestos en la Sección 9), se presentan a continuación nuestras recomendaciones y sugerencias.

- 1- Se recomienda revalorizar este año los beneficios en curso de pago en un porcentaje que sea igual o menor de 2.26 puntos inferior a la inflación experimentada desde la última revalorización. Esto por cuanto, con la situación "esperada" y la reglamentación vigente al 30/06/013, se pudo comprobar en esta evaluación actuarial que un plan de revalorización anual de las pensiones que las incremente a un ritmo de 2.26 puntos inferior a la inflación, produce una situación de equilibrio en el largo plazo.

Nota: Si se quisiese revalorizar en un porcentaje más alto (ie, más cerca de la tasa de inflación experimentada en el período en cuestión) se tendría entonces que subir simultáneamente los aportes al Régimen o "reducir" el esquema actual de beneficios.

- 2- Dejar claramente señalado y establecido -con el respectivo acuerdo de Junta Administrativa del RPC- el escenario base de planeamiento actuarial que utilizará la Administración del RPC para el período 2013-2014. Se recomienda en esta ocasión utilizar el "Escenario Esperado de Bases Económicas" con un "Plan Anual de Revalorización Máxima con Equilibrio Actuarial"; concretamente, el Escenario ESPERADO (con Plan de Reval Benef #2) descrito en la Sección 6.2 (p.36 a 38), con los valores presentes mostrados en los cuadros 3 y 4.

Nota: El escenario que se escoja como base afecta significativamente los resultados financiero-actuariales (valoraciones actuariales de activos y pasivos) que se obtendrán, y consecuentemente podrían afectar importantes decisiones sobre los beneficios, así como lo que se presente como parte de los reportes financiero-contables del Régimen.

- 3- Se reitera la recomendación -ya realizada en el estudio actuarial anterior del 2012- de mejorar la información contenida en los reportes financiero-contables del Régimen, de tal manera que refleje en forma más clara y completa la situación del mismo. En concordancia con el principio básico de la IAS 19 y de la FASB 87 (ambas establecen estándares para la Contabilidad del Empleador para pensiones)⁸, se recomienda que: **el costo de los beneficios sea reconocido en el período en que éstos se ganan, en lugar de en el período en que éstos se pagan.**

Consecuentemente, se sugiere estudiar las siguientes posibles acciones:

- la medición de los beneficios atribuibles al pasado, que se puede denominar la "Obligación de Beneficios Acumulados" y el posible reconocimiento de una deuda o pasivo en el Balance de Situación.
- el reconocimiento del "costo del servicio", que es el costo asociado con los beneficios atribuibles al año particular para el cual se está preparando el estado financiero.
- la revelación más amplia de información relevante a través de "notas de pie".

Nota:

Conviene iniciar esta tarea analizando el desglose de los "Recursos Disponibles para Atender Total de Beneficios y Pensiones Actuales" que aparece en la sección inferior del "Estado de Activos Netos Disponibles para beneficios al 30 de junio del 2013", para analizar si refleja en forma fidedigna todos los activos y pasivos actuariales relevantes, y si éstos han sido calculados matemáticamente con hipótesis y bases compatibles con la evaluación actuarial vigente.

⁸ Hay dos principales grupos de estándares de contabilidad en el mundo: "US generally accepted accounting principles (US GAAP)" y la "IFRS (o International GAAP)". La International Accounting Standards board (IASB) y la US Financial Accounting Standards board (FASB) están trabajando hacia la convergencia de estos dos grupos de estándares.

Asesoría Profesional R. Cartín S.A

Cédula Jurídica: 3-101-082374

Teléfono: (506)2289-6019 Fax: (506)2228-9662

Correo Electrónico: asesores@racsa.co.cr

“APÉNDICE DEMOGRÁFICO:

Poblaciones Participantes al 30/06/13 y sus Características Relevantes”

Resumen de Poblaciones de Participantes
Cuadro #1: Pensionados por Vejez

**1. RESUMEN DE POBLACIÓN ACTUAL DE PENSIONADOS POR VEJEZ
Y MONTO MENSUAL DE PENSIONES (Unidad = 1,000)**

EDAD	HOMBRES		MUJERES	
	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)
30 - 34				
35 - 39				
40 - 44				
45 - 49				
50 - 54	0	0.00	0	0.00
55 - 59	1	56.93	0	0.00
60 - 64	376	127,163.97	58	14,563.81
65 - 69	498	103,551.56	35	6,506.76
70 - 74	267	31,772.65	13	1,464.97
75 - 79	120	9,009.27	5	205.62
80 - 84	105	7,738.26	10	616.92
85 y más	13	1,760.20	2	112.02
Total Grupo	1380	281,052.84	123	23,470.09
	PMP =	203.66	PMP =	190.81

PMP= Pensión Mensual Promedio (en miles de colones)

Resumen de Poblaciones de Participantes
Cuadro #2: Pensionados por Invalidez

**2. RESUMEN DE POBLACIÓN ACTUAL DE PENSIONADOS POR INVALIDEZ
Y MONTO MENSUAL DE PENSIONES (Unidad = 1,000)**

EDAD	HOMBRES		MUJERES	
	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)
30 - 34	1	113.13	0	0.00
35 - 39	1	185.72	1	38.29
40 - 44	5	273.39	1	84.06
45 - 49	12	1,254.05	10	600.65
50 - 54	28	2,501.97	15	1,132.18
55 - 59	55	7,577.65	15	1,310.01
60 - 64	87	9,742.32	12	1,603.11
65 - 69	79	7,311.51	10	1,368.06
70 - 74	46	3,025.73	1	43.84
75 - 79	20	1,152.00	0	0.00
80 - 84	7	255.12	0	0.00
85 y más	1	28.45	0	0.00
Total Grupo	342	33,421.05	65	6,180.19
		PMP = 97.72		PMP = 95.08

PMP= Pensión Mensual Promedio (en miles de colones)

Resumen de Poblaciones de Participantes
 Cuadro #3: Huérfanos Pensionados por Sucesión

**3. RESUMEN DE POBLACIÓN ACTUAL DE HUÉRFANOS
 Y MONTO MENSUAL DE PENSIONES (Unidad = 1,000)**

EDAD	HOMBRES		MUJERES	
	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)
0 - 4	6	133.50	1	32.27
5 - 9	10	170.56	4	105.08
10 - 14	27	586.48	17	517.85
15 - 19	23	612.17	30	682.60
20 - 24	26	579.32	21	467.35
Total Grupo	92	2082.031	73	1805.15
	PMP =	22.63	PMP =	24.73

PMP= Pensión Mensual Promedio (en miles de colones)

Resumen de Poblaciones de Participantes
Cuadro #4: Viudos/as Pensionados por Sucesión

**4. RESUMEN DE POBLACIÓN ACTUAL DE VIUDAS Y VIUDOS
Y MONTO MENSUAL DE PENSIONES (Unidad = 1,000)**

EDAD	HOMBRES		MUJERES	
	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)
25 - 29	0	0.00	1	7.34
30 - 34	0	0.00	7	131.51
35 - 39	0	0.00	10	281.51
40 - 44	0	0.00	23	614.68
45 - 49	0	0.00	36	943.95
50 - 54	4	203.52	54	2,259.85
55 - 59	1	64.36	58	2,744.75
60 - 64	1	32.29	61	4,411.70
65 - 69	0	0.00	57	4,207.91
70 - 74	0	0.00	50	2,557.06
75 - 79	1	205.83	36	1,503.62
80 - 84	0	0.00	19	981.25
85 y más	0	0.00	6	239.09
Total Grupo	7	505.989	418	20884.199
		PMP = 72.28		PMP = 49.96

PMP= Pensión Mensual Promedio (en miles de colones)

Resumen de Poblaciones de Participantes
 Cuadro #5: Otros Pensionados por Sucesión (excluye huérfanos y viudas)

**5. RESUMEN POBLACIÓN ACTUAL DE PENSIONADOS POR SUCESIÓN
 Y MONTO MENSUAL DE PENSIONES (Unidad = 1,000)**

EDAD	HOMBRES		MUJERES	
	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)	CANTIDAD	TOTAL MONTO PENSIONES (Unidad = 1,000)
30 - 34	4	93.83	3	57.89
35 - 39	2	48.63	1	22.60
40 - 44	0	0.00	1	31.97
45 - 49	1	14.36	2	29.15
50 - 54	0	0.00	0	0.00
55 - 59	0	0.00	3	51.13
60 - 64	1	15.17	4	62.46
65 - 69	0	0.00	2	79.22
70 - 74	0	0.00	7	150.87
75 - 79	1	75.37	3	51.99
80 - 84	0	0.00	2	16.71
85 y más	0	0.00	3	125.95
Total Grupo	9	247.36	31	679.95
		PMP = 27.48		PMP = 21.93

PMP= Pensión Mensual Promedio (en miles de colones)

Resumen de Poblaciones de Participantes
Cuadro #6: HOMBRES Participantes Activos (Trabajadores cotizantes)

6. RESUMEN: HOMBRES ACTIVOS: CANTIDAD Y TOTAL SALARIOS MENSUALES. (Unidad = 1,000)

EDAD	0 - 4	5 - 9	10 - 14	15 - 19	20 - 24	25 - 29	30 y más	TOTAL
15 - 19	0	0	0	0	0	0	0	0
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
20 - 24	439	11	0	0	0	0	0	450
	214,840.41	7,737.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	222,577.59
25 - 29	1065	448	13	0	0	0	0	1526
	595,676.49	320,121.60	11,584.06	0.00	0.00	0.00	0.00	927,382.14
30 - 34	668	820	456	2	0	0	0	1946
	408,051.37	708,194.58	429,998.83	2,701.05	0.00	0.00	0.00	1,548,945.83
35 - 39	407	485	540	133	12	0	0	1577
	257,214.87	454,275.13	564,558.13	176,583.24	15,315.71	0.00	0.00	1,467,947.09
40 - 44	247	285	309	342	205	0	0	1388
	143,290.16	227,289.52	320,704.69	440,154.52	299,933.80	0.00	0.00	1,431,372.69
45 - 49	190	245	257	343	760	0	0	1795
	113,147.27	199,141.45	243,619.69	469,761.85	1,187,083.35	0.00	0.00	2,212,753.61
50 - 54	106	152	163	190	1109	0	0	1720
	60,130.05	120,531.76	150,807.28	231,125.57	1,727,322.51	0.00	0.00	2,289,917.16
55 - 59	48	76	71	88	1059	0	0	1342
	47,862.19	66,134.38	67,825.32	105,654.67	1,661,789.72	0.00	0.00	1,949,266.27
60 y más	9	29	29	15	405	0	0	487
	4,259.77	25,662.98	23,963.35	13,122.85	651,498.34	0.00	0.00	718,507.28
Total								12231
SMP =								1043.96

SMP= Salario Mensual Promedio (en miles de colones)

Resumen de Poblaciones de Participantes
Cuadro #7. MUJERES Participantes Activos (Trabajadores cotizantes)

7. RESUMEN MUJERES ACTIVAS: CANTIDAD Y TOTAL SALARIOS MENSUALES. (Unidad = 1,000)

EDAD	AÑOS DE SERVICIO										30 y más	TOTAL
	0-4	5-9	10-14	15-19	20-24	25-29	30 y más	TOTAL				
15 - 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - 24	176	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	186
	78,830.39	5,115.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83,945.85
25 - 29	346	218	6	0	0	0	0	0	0	0	0	570
	195,580.95	148,037.93	5,650.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	349,269.03
30 - 34	186	277	181	3	0	0	0	0	0	0	0	647
	118,538.52	244,671.03	168,374.69	2,821.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	534,405.71
35 - 39	77	147	185	73	5	0	0	0	0	0	0	487
	54,886.77	149,700.92	196,389.97	101,355.60	7,301.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	509,634.31
40 - 44	23	59	82	140	89	0	0	0	0	0	0	393
	16,370.44	55,479.25	97,887.16	187,943.12	148,753.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	506,433.19
45 - 49	21	52	41	90	228	0	0	0	0	0	0	432
	15,799.63	57,097.64	49,113.79	130,652.17	382,396.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	635,060.14
50 - 54	9	29	36	43	215	0	0	0	0	0	0	332
	9,091.32	33,064.71	38,677.65	66,738.50	348,074.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	495,646.62
55 - 59	5	7	15	18	161	0	0	0	0	0	0	206
	6,642.21	6,266.47	28,386.32	27,414.14	286,681.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	355,390.42
60 y más	2	4	1	0	23	0	0	0	0	0	0	30
	2,355.93	4,079.54	1,301.51	0.00	38,521.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46,258.01
Total											3283	
SMP =											3,516,043	
											1070.98	

Serv. anterior

Años de servicio acumulado (prom.)

Edad Central

Mujeres

17

22

27

32

37

42

47

52

57

62

SMP= Salario Mensual Promedio (en miles de colones)

Asesoría Profesional R. Cartín S.A

Cédula Jurídica: 3-101-082374

Teléfono: (506)2289-6019 Fax: (506)2228-9662

Correo Electrónico: asesores@racsa.co.cr

“APÉNDICE FINANCIERO:

Principal Información Financiera de Apoyo, al 30/06/13”.

Información Financiera de Apoyo #1
 Balance de Situación al 30 de Junio del 2013
 Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".



INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD
 REGIMEN DE PENSION COMPLEMENTARIA
 BALANCE DE SITUACION
 al 30 de junio de 2013
 (cifras en colones sin céntimos)

	junio-13		junio-12	VARIACION
ACTIVO				
Caja y Bancos	697,716,977	1	452,304,204	54%
Inversiones en valores mobiliarios				
<i>Provisión Pensiones Curso de Pago</i>	51,775,943,710	2a	41,225,366,905	26%
<i>Reserva en Formación</i>	144,172,114,755	2b	131,666,513,263	9%
Productos por cobrar				
<i>Provisión Pensiones Curso de Pago</i>	824,242,053	3a	922,774,347	-11%
<i>Reserva en Formación</i>	1,914,559,224	3b	1,997,454,467	-4%
Gar/Perd no realizadas por valoración				
<i>Provisión Pensiones Curso de Pago</i>	1,211,477,931	7a	-662,443,470	-283%
<i>Reserva en Formación</i>	3,917,420,777	7b	-3,488,041,304	-212%
Cuentas por cobrar - diversas	107,891	4	132,921,858	-100%
Cuentas por cobrar - relacionadas	0	6	694,715	-100%
TOTAL ACTIVO	204,513,583,318		172,247,544,985	19%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Cuentas por pagar - diversas	53,104,283	12	53,091,994	0%
Cuentas por pagar - empresas relacionadas	38,830,099	13	4,944,160	685%
Pensiones en curso de pago	53,050,923,588	14	42,022,313,976	26%
TOTAL PASIVO	53,142,857,969		42,080,350,130	26%
PATRIMONIO				
Aporte personal	43,652,876,455	16	40,442,864,015	8%
Aporte institucional	102,588,950,185	17	93,874,815,615	9%
Utilidad (deficit) no realizado valor mercado	5,128,898,708	20	-4,150,484,774	-224%
TOTAL PATRIMONIO	151,370,725,349		130,167,194,856	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	204,513,583,318		172,247,544,985	19%

Información Financiera de Apoyo #2
 Estado de Rendimientos a Junio del 2013
 Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".



INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD
REGIMEN PENSION COMPLEMENTARIA
 ESTADO DE RENDIMIENTOS
 al 30 de junio de 2013
 (Cifras en colones sin céntimos)

NOTA	RESERVA EN FORMACIÓN			PROVISION PENSIONES			TOTAL a			
	jun-13	jun-12	variación	jun-13	jun-12	variación	jun-13	jun-12	variación	
INGRESOS										
Intereses sobre inversiones en valores	1	6,141,526,176	5,433,116,039	13%	2,245,228,850	1,809,248,813	24%	8,386,755,026	7,242,364,852	16%
Ganancias por fluctuación cambiaria	6	959,581,872	869,177,970	10%	398	35,224,461	-100%	959,582,270	904,402,431	6%
Ganancias por variación unidad referencia	11	496,924,058	312,920,566	59%	-	84,362,203	-100%	496,924,058	397,282,769	25%
Ganancias por negociación instrumentos	7	-	-	-	-	179,541	-100%	-	179,541	-100%
Otros ingresos	8	26,851	64,184	-58%	-	-	-	26,851	64,184	-58%
TOTAL INGRESOS		7,598,058,956	6,615,278,759	16%	2,245,229,248	1,929,015,018	16%	9,843,288,204	8,544,293,777	15%
EGRESOS										
Pérdidas por fluctuación cambiaria	6	(1,572,649,353)	(1,723,851,641)	-9%	(445)	(42,813,807)	-100%	(1,572,649,797)	(1,766,665,448)	-11%
Pérdidas por variación unidad referencia	11	(7,735,953)	-	0%	-	(99,643)	-100%	(7,735,953)	(99,643)	7664%
Gastos financieros	4	(83,219)	(60,597)	37%	-	-	-	(83,219)	(60,597)	37%
Rendimientos pagados liquidaciones	3	(4,860,168)	(2,264,883)	115%	-	-	-	(4,860,168)	(2,264,883)	115%
TOTAL EGRESOS		(1,585,328,693)	(1,726,177,122)	-8%	(445)	(42,913,449)	-100%	(1,585,329,138)	(1,769,090,571)	-10%
INGRESOS DISTRIBUIBLES		6,012,730,263	4,889,101,638	23%	2,245,228,803	1,886,101,569	19%	8,257,959,067	6,775,203,206	22%

Información Financiera de Apoyo #3

Estado de Activos Netos Disponibles para Beneficios, al 30 de junio del 2013

Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".

REGIMEN DE PENSION COMPLEMENTARIA ICE (FICE)		
ESTADO DE ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA BENEFICIOS		
Al 30 de Junio del 2013		
(en colones sin céntimos)		
DISPONIBILIDADES		697,716,977
EFECTIVO	619,842,238	
CUENTAS CORRIENTES Y DE AHORRO	77,874,740	
INVERSIONES EN VALORES		201,076,957,173
INVERSIONES EN VALORES DE EMISORES NACIONALES	201,076,957,173	
CUENTAS Y PRODUCTOS POR COBRAR SOBRE INVERSIONES		2,738,801,278
PRODUCTOS POR COBRAR SOBRE INVERSIONES DE EMISORES NACIONALES	2,738,801,278	
APORTES POR COBRAR		107,891
APORTES POR COBRAR A LOS TRABAJADORES	107,891	
ACTIVO TOTAL		204,513,583,318
CUENTAS POR PAGAR		91,934,381
RETENCIONES A EMPLEADOS	27,101,042	
OBLIGACIONES POR LIQUIDAR EMPLEADOS Y EXEMPLEADOS	24,897,315	
OBLIGACIONES TRANSITORIAS POR LIQUIDAR	39,936,024	
PROVISIÓN PARA PENSIONES EN CURSO DE PAGO		53,050,923,588
PASIVO TOTAL		53,142,857,969
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA BENEFICIOS FUTUROS		151,370,725,349
RECURSOS DISPONIBLES PARA ATENDER TOTAL DE BENEFICIOS Y PENSIONES ACTUALES [1]		
VALOR PRESENTE ACTUARIAL DE INGRESOS [1]		290,780,000,000
Contribuciones Futuras [1]	86,358,351,063	
Provision para pensiones en curso de pago	53,050,923,588	
Activos Netos Disponibles Para Beneficios Futuros	151,370,725,349	
VALOR PRESENTE ACTUARIAL DE BENEFICIOS		281,788,000,000
Valor Presente Pensiones en Curso de Pago [1]	53,050,923,588	
Valor Presente de Pensiones Futuras [1]	228,737,076,412	
Valor Presente de Otros [1]	-	
SUPERÁVIT O DÉFICIT ACTUARIAL DEL TOTAL DE PENSIONES		8,992,000,000
SUPERÁVIT O DÉFICIT ACTUARIAL DE PENSIONES EN CURSO DE PAGO		(0)
ULTIMO ESTUDIO - JUNIO 2012		

Información Financiera de Apoyo #4

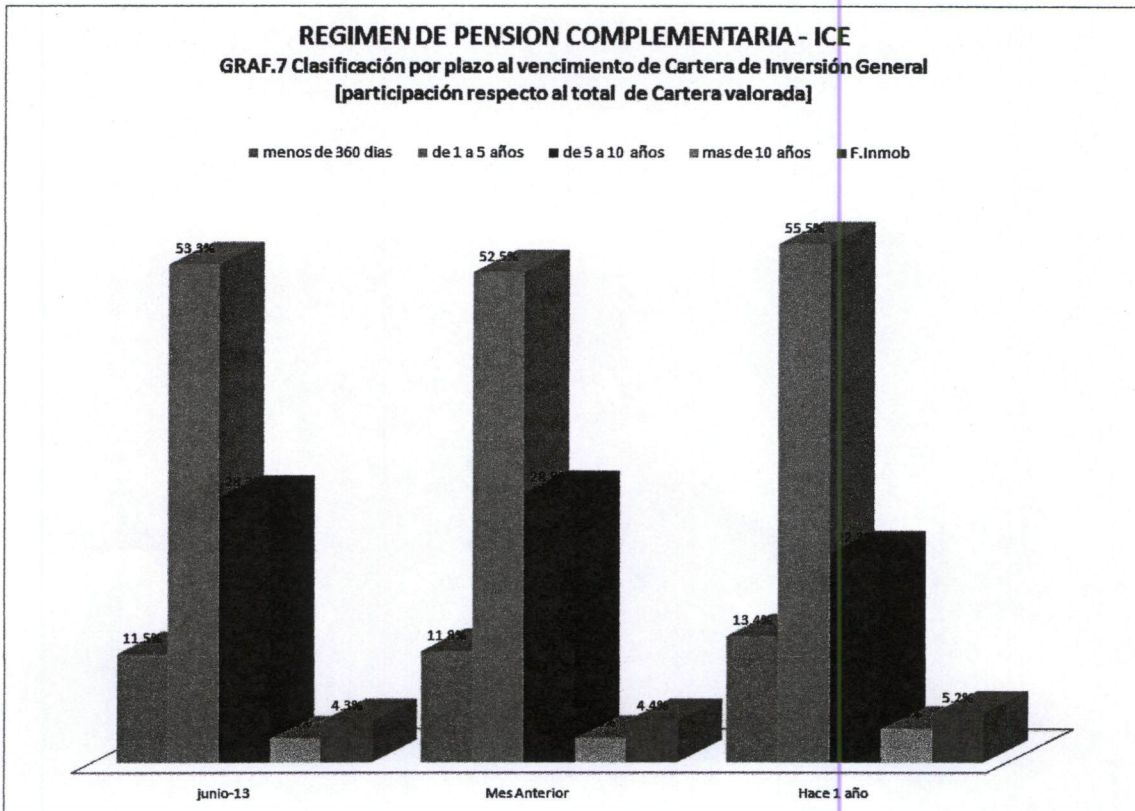
Detalle Inversión,

Por Tipo de Tasa, Por Sector Emisor, Por Moneda, Por Fondo y Por Privado o Público

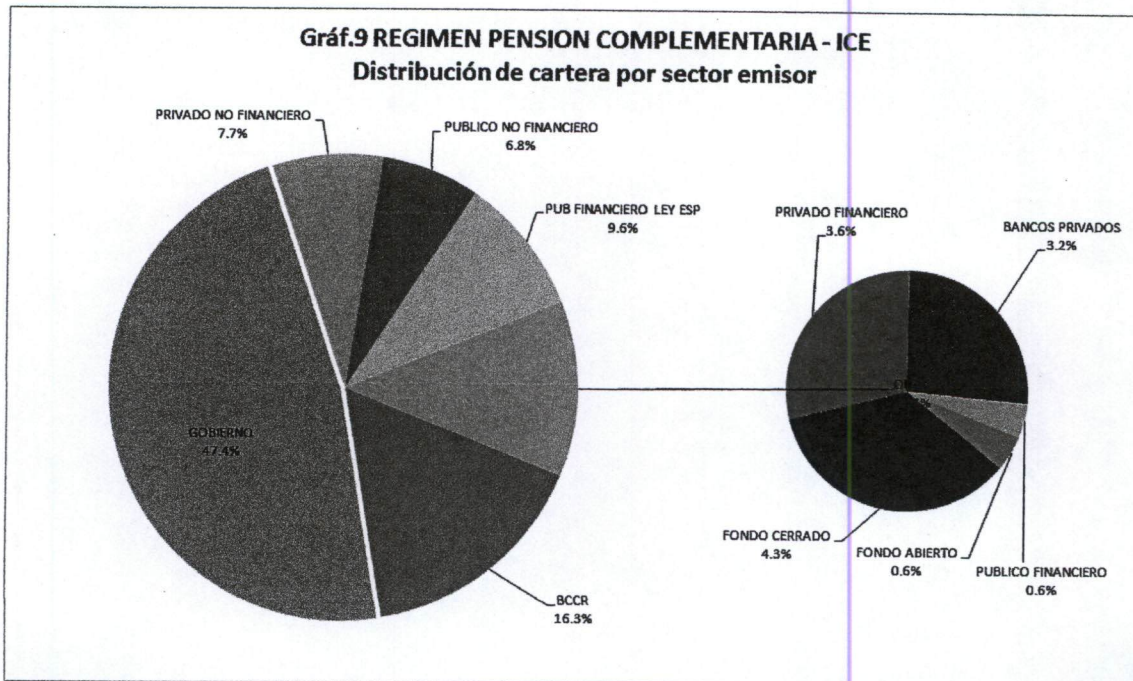
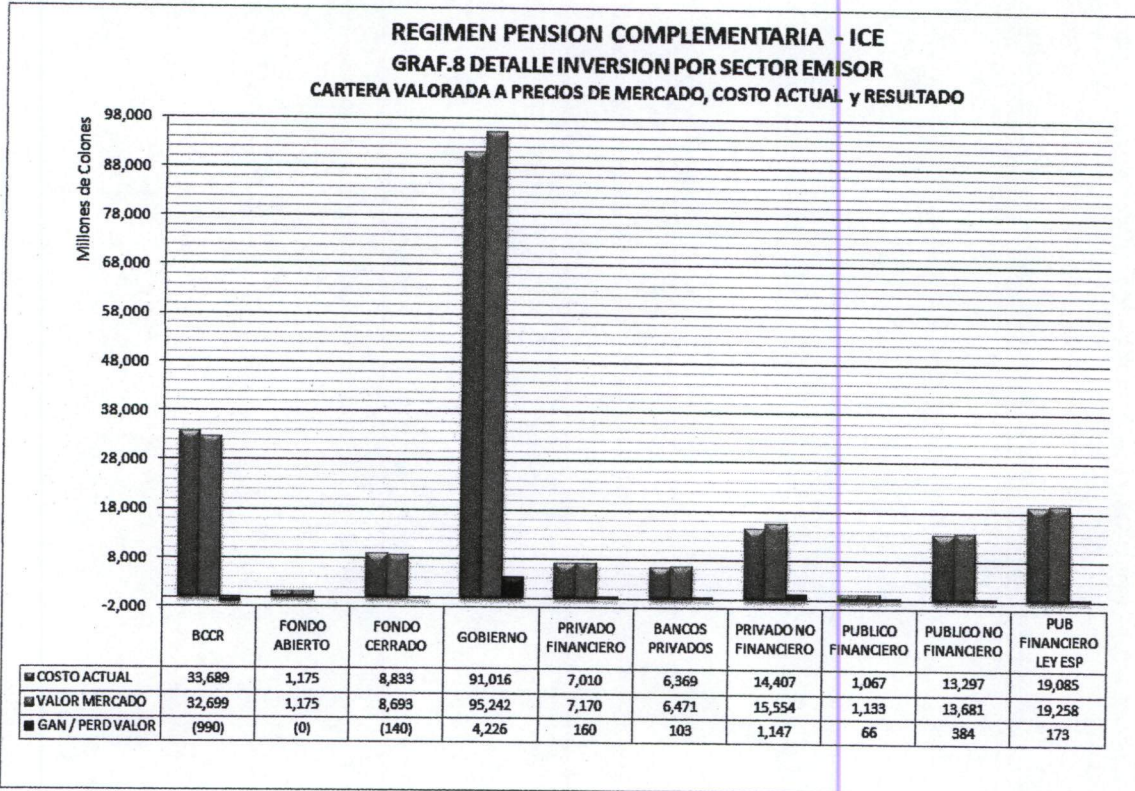
Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".

TIPO DE TASA	COSTO ACTUAL	VALOR MERCADO	PARTIC VM	TASA MEDIA COLONIZADA	BASE	PRECIO	TASA PONDERADA BASE COLONIZADA
F.INMOBILIARIOS - DIVIDENDOS	8,832,860,905	8,693,064,847	4.32%	6.58%		98.42%	6.33%
DEUDA TASA FIJA	115,051,994,821	120,838,020,888	60.10%	8.03%		105.03%	9.14%
F.ABIERTOS - PARTICIPACIONES	1,175,253,610	1,175,241,149	0.58%	0.87%		100.00%	-1.08%
DEUDA TASA VARIABLE	70,887,949,129	70,370,630,289	35.00%	7.94%		99.27%	7.92%
Total general	195,948,058,465	201,076,957,173	100.00%	7.78%		102.62%	8.51%
SECTOR EMISOR	COSTO ACTUAL	VALOR MERCADO	PARTIC VM	TASA MEDIA COLONIZADA	BASE	PRECIO	TASA PONDERADA BASE COLONIZADA
BANCO CENTRAL	33,688,530,359	32,698,619,448	16.26%	6.25%		97.06%	7.25%
FONDO ABIERTO	1,175,253,610	1,175,241,149	0.58%	0.87%		100.00%	-1.08%
FONDO CERRADO	8,832,860,905	8,693,064,847	4.32%	6.58%		98.42%	6.33%
GOBIERNO	91,015,598,624	95,241,832,799	47.37%	8.56%		104.64%	9.12%
PRIVADO FINANCIERO	7,010,330,656	7,169,913,624	3.57%	8.80%		102.28%	9.51%
PRIVADO FINANCIERO BANCOS	6,368,685,858	6,471,188,820	3.22%	9.73%		101.61%	9.25%
PRIVADO NO FINANCIERO	14,407,264,612	15,554,374,024	7.74%	7.88%		107.96%	8.52%
PUBLICO FINANCIERO	1,067,344,829	1,133,327,608	0.56%	8.17%		106.18%	9.95%
PUBLICO FINANCIERO LEY ESPECIAL	13,297,363,701	13,681,364,783	6.80%	10.00%		102.89%	10.19%
PUBLICO NO FINANCIERO	19,084,825,311	19,258,030,073	9.58%	6.62%		100.91%	7.56%
Total general	195,948,058,465	201,076,957,173	100.00%	7.78%		102.62%	8.51%
TIPO DE MONEDA	COSTO ACTUAL	VALOR MERCADO	PARTIC VM	TASA MEDIA COLONIZADA	BASE	PRECIO	TASA PONDERADA BASE COLONIZADA
COLONES	148,548,920,208	153,769,772,496	76.47%	8.28%		103.51%	8.99%
DOLARES	33,964,246,588	35,131,875,354	17.47%	6.50%		103.44%	7.00%
UNIDAD DESARROLLO	13,435,291,668	12,175,309,323	6.06%	6.96%		90.62%	7.07%
Total general	195,948,058,465	201,076,957,173	100.00%	7.78%		102.62%	8.51%
FONDO	COSTO ACTUAL	VALOR MERCADO	PARTIC VM	TASA MEDIA COLONIZADA	BASE	PRECIO	TASA PONDERADA BASE COLONIZADA
PROVISION	51,775,943,710	52,987,421,641	26.35%	7.94%		102.34%	8.88%
RESERVA	144,172,114,755	148,089,535,532	73.65%	7.74%		102.72%	8.38%
Total general	195,948,058,465	201,076,957,173	100.00%	7.78%		102.62%	8.51%
SECTOR	COSTO ACTUAL	VALOR MERCADO	PARTIC VM	TASA MEDIA COLONIZADA	BASE	PRECIO	TASA PONDERADA BASE COLONIZADA
PRIVADO	37,794,395,641	39,063,782,463	19.43%	6.18%		103.36%	8.02%
PUBLICO	158,153,662,824	162,013,174,710	80.57%	7.11%		102.44%	8.63%
Total general	195,948,058,465	201,076,957,173	100.00%	7.78%		102.62%	8.51%

Información Financiera de Apoyo #5
 Clasificación de la Cartera por Plazo al Vencimiento
 Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".

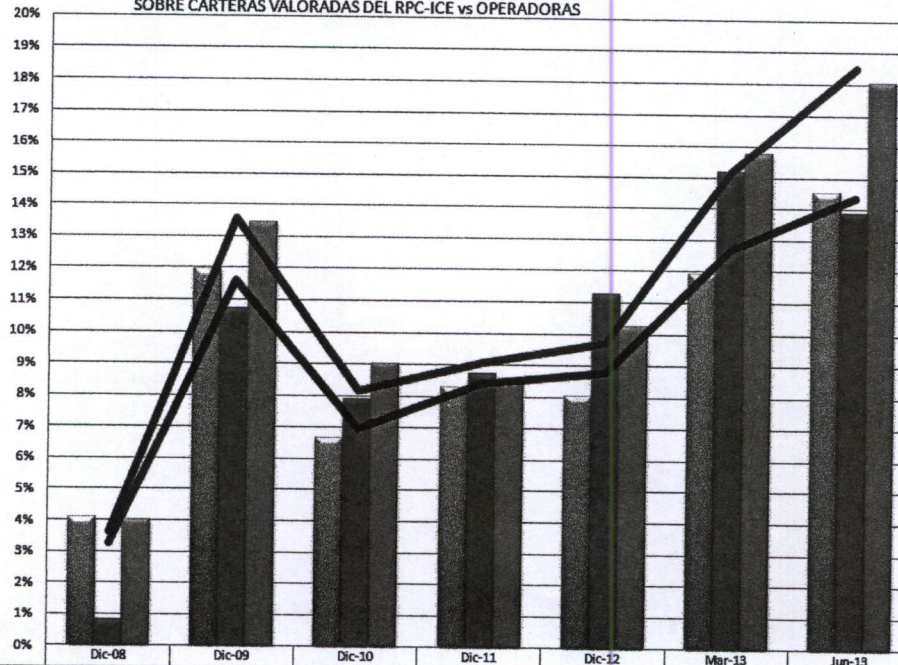


Información Financiera de Apoyo #6
 Detalle Inversión por Sector Emisor
 Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".



Información Financiera de Apoyo #7
 Indicadores de Rentabilidad al 30 de junio del 2013
 Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".

Gráf.1 - REGIMEN DE PENSION COMPLEMENTARIA
Indicadores de Rentabilidad 2008 - 2013
 SOBRE CARTERAS VALORADAS DEL RPC-ICE vs OPERADORAS



	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Renta cartera Reserva con valoración	4.1%	11.9%	6.7%	8.3%	8.0%	11.9%	14.5%
Renta cartera Provisión con valoración	0.8%	10.7%	7.9%	8.7%	11.3%	15.2%	13.9%
OPERADORAS FCL (últ 12 meses)	4.0%	13.4%	9.0%	8.5%	10.2%	15.8%	18.1%
Renta cartera total con valoración	3.3%	11.6%	7.0%	8.4%	8.8%	12.7%	14.4%
OPERADORAS ROP (últ 12 meses)	3.7%	13.6%	8.2%	9.1%	9.7%	15.2%	18.5%

Información Financiera de Apoyo #8
 Rentabilidad Esperada de la Cartera e Inflación.
 Fuente: "Informe Financiero Contable, Junio 2013".

