



## “Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

ACTA DE LA SESIÓN CD-08/2012

22 DE FEBRERO 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 veintidós de febrero de dos mil doce.

ASISTENCIA:

Consejo Directivo:

Director Presidente:	SR. GENERAL DE DIVISIÓN	CÉSAR ADONAY ACOSTA BONILLA
Directores Propietarios:	SR. CNEL. MAN SR. TCNEL.PA.DEM. Y LIC.	NELSON DE JESÚS ARGUETA RAMÍREZ FEDERICO EZEQUIEL REYES GIRÓN CANALES
Secretario:	TTE. DE NAVIO SR. LIC. SR. CNEL. Y LIC.	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-07/2012 DE FECHA 15FEB012.

IV.- APROBACIÓN Y DESARROLLO DE LA AGENDA.

- A.- Presentación de resultados de portafolio de inversiones en el exterior al 31 de diciembre de 2011, a cargo Pershing LLC.
- B.- Continuación revisión Proyecto de Reformas Ley IPSFA
- C.- Resultado Anual del Ejercicio Financiero Presupuestario 2011.
- D.- Pronunciamiento sobre Suficiencia de las Reservas de Saneamiento a diciembre de 2011.
- 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 veintidós de febrero de dos mil doce.

## III.- LECTURA Y APROBACIÓN DEL ACTA CD-07/2012 DE FECHA 15FEB012.

El Consejo Directivo aprobó el Acta de la sesión CD-07/012 de fecha 15 de febrero de 2012.

## IV.- APROBACIÓN Y DESARROLLO DE LA AGENDA.

### A.- Presentación de resultados de portafolio de inversiones en el exterior al 31 de diciembre de 2011, a cargo Pershing LLC.

El señor Gerente General, informó al Honorable Consejo Directivo, que este punto lo presentaría el señor José Bustos, representante de Global Capital Advisors, División de Northeast Securities, a cargo de las inversiones que este Instituto mantiene en custodia de Pershing LLC.

El señor Bustos inició su presentación mencionando que el portafolio estaba compuesto en su mayoría por títulos de renta variable, 62% y el resto por renta fija: 38% y que este tuvo un rendimiento negativo del 7.18% y que los ingresos recibidos por concepto de intereses y dividendos durante ese período fueron de \$ 134,286.98.

El señor Bustos continuó informando que, de acuerdo a la composición actual del portafolio, la cual obedece a los lineamientos recibidos sobre la conversión de cartera recientemente emitidos por el Consejo Directivo, el 80.97% del mismo está conformado por Renta Fija y 19.03% por Fondos del Mercado Monetario.

Desde la implementación de esta conversión, el portafolio ha registrado un rendimiento de 2.42% del cual el 57% corresponde a intereses recibidos y el restante 43% corresponde a ganancia de capital.

El señor Bustos continuó refiriéndose al portafolio de bonos recientemente formado, entre los cuales se muestra una distribución bastante diversificada en diferentes sectores como son concentraciones de menor a mayor así: Activos Hipotecarios, Tecnología, Comunicaciones, Energía, Insumos, Consumo no cíclico, Industria, Consumo cíclico y Financiero; bancario, minería, electrodomésticos; dicho portafolio totaliza a la fecha un valor



## “Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

de mercado de \$1,760,799.00 y manifiesta que de acuerdo a Bloomberg, la calificación crediticia de esta cartera de bonos es BBB; siendo este un portafolio de rendimiento muy superior, comparado con cualquier otro instrumento financiero de características similares.

El Consejo Directivo se dio por informado y encomendó a la Gerencia General, que siga monitoreando los rendimientos del portafolio de inversiones que se tiene en custodia de Pershing LLC, el cual es administrado por Global Capital Advisors, División de Northeast Securities, pendiente de su repatriación en su oportunidad.

### B.- Continuación revisión Proyecto de Reformas Ley IPSFA.

El señor Gerente General, informó al Honorable Consejo Directivo que este punto lo presentaría el Licenciado Rodolfo García Bonilla, Gerente de Prestaciones, acompañado de la Licenciada Heidi Lissette Chicas de Cañas.

El Licenciado García Bonilla, inició su presentación explicando a los señores miembros del Consejo Directivo, que en esta ocasión únicamente presentarían los diferentes escenarios sobre los cálculos de Pensión y Fondo de Retiro que quedarían establecidos en el Sistema de Capitalización, que el Instituto pretende implementar, con base al estudio efectuado por los consultores chilenos, tomando en cuenta las fórmulas aplicables a este sistema, así como la rentabilidad que se esperaría obtener en el tiempo.

Seguidamente la Lic. Chicas de Cañas, explicó en detalle los referidos escenarios.

Al respecto el Consejo Directivo se dio por enterado acordando realizar una próxima reunión el día miércoles 29 de febrero a partir de las 12:00 m. para continuar con la revisión respectiva del referido proyecto.

### C.- Resultado Anual del Ejercicio Financiero Presupuestario 2011.

El señor Gerente General informó al Honorable Consejo Directivo que este punto sería presentado por el Licenciado Reynaldo Edgar Roldán Salinas, Gerente Financiero, acompañado de los Licenciados: Melvin Adolfo Sierra Espinoza, Jefe del Depto. de Presupuesto; José Nelson Ventura Alemán, Jefe de Tesorería y Carlos Alberto Zelaya Mejía, Jefe del Depto. de Contabilidad.

Previo al inicio de la presentación fue entregado a cada uno de los señores miembros del Consejo Directivo un disco compacto que contiene el informe financiero correspondiente al período 2011 y el análisis respectivo de los resultados obtenidos; el análisis de



la ejecución presupuestaria; así como el detalle de la liquidación presupuestaria de 2011.

Iniciando con la exposición el Licenciado Roldán Salinas informó que la gestión financiera del Instituto ha sido satisfactoria, destacando los resultados que se obtuvieron por cada régimen.

A continuación el Lic. Zelaya Mejía Jefe del Departamento de Contabilidad, presentó el detalle de las cifras más relevantes de las operaciones del periodo enero-diciembre 2011, las cuales se resumen:

ESTADO DE RENDIMIENTO ECONÓMICO	
TOTAL INGRESOS	\$69,079,636
TOTAL EGRESOS	\$65,238,512
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$3,841,124

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
TOTAL DE ACTIVOS	\$210,871,144
TOTAL DE PASIVOS	\$21,559,596
TOTAL PATRIMONIO	\$189,311,548

Posteriormente el Lic. Roldán, presentó el análisis de la ejecución presupuestaria, así como el detalle de la liquidación presupuestaria de 2011.

La Ejecución Presupuestaria de ingresos y egresos durante 2011, en términos generales, se realizó según detalle:

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA AL 31 DE DICIEMBRE 2011	
EJECUCIÓN DE INGRESOS	EJECUCIÓN DE EGRESOS
\$95,044,755	\$90,789,415

Asimismo, destacó que el resultado Presupuestario 2011 es de \$4,255,340, a continuación el Lic. Roldán presentó el cuadro de la liquidación presupuestaria del periodo fiscal 2011, el cual se resume de la manera siguiente:

LIQUIDACIÓN PRESUPUESTARIA 2011			
CONCEPTO	PRESUPUESTO APROBADO	EJECUCIÓN	DIFERENCIA
Total de	\$108,688,279	\$95,044,755	(\$13,643,524)





## “Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

Ingresos			
Total de Egresos	\$108,688,279	\$90,789,415	\$17,898,864
Resultado		\$4,255,340	

En cuanto al flujo de caja, el Licenciado Roldán, Gerente Financiero mencionó que como producto del manejo de la disponibilidad de fondos del Instituto, al 31 de diciembre de 2011, se obtuvo un excedente de \$9.0 millones después de haber cumplido con todas sus obligaciones previsionales.

El comportamiento registrado de los ingresos y egresos de efectivo del Instituto, se resume:

FLUJO DE CAJA AL 31 DE DICIEMBRE 2011	
SALDO INICIAL ENERO 2011	\$ 5,537,614
TOTAL DE INGRESOS DEL PERÍODO	\$71,068,062
TOTAL DE EGRESOS	\$67,548,276
DISPONIBILIDAD DE EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	\$ 9,057,400

El informe completo aparece como anexo “A” a la presente Acta.

Para finalizar, el señor Gerente General, con base en los Artículos 12 literal e) y 102 de la Ley del IPSFA, recomendó al Consejo Directivo, aprobar la Liquidación Presupuestaria correspondiente al ejercicio 2011, así como los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011.

Al respecto el Consejo Directivo dio por recibido el Informe presentado y resolvió:

### RESOLUCIÓN No. 42

- 1.- Aprobar la Liquidación Presupuestaria del Ejercicio Fiscal 2011, de conformidad al Artículo 102 de la Ley del IPSFA.
- 2.- Aprobar de conformidad al Artículo 12 literal e) de la Ley del IPSFA, los Estados Financieros al 31 de diciembre 2011.

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

- D.- Pronunciamiento sobre Suficiencia de las Reservas de Saneamiento a diciembre de 2011.

El señor Gerente General informó al Honorable Consejo Directivo que este punto lo presentaría el Lic. Carlos Alberto Zelaya Mejía, Jefe del Departamento de Contabilidad, quien explicó que de

conformidad al Art. 31 de la Norma de Contabilidad Bancaria NCB-022 el Honorable Consejo Directivo deberá pronunciarse una vez al año con motivo de los estados financieros al cierre del ejercicio, acerca de la suficiencia de las Reservas de Saneamiento constituidas; por lo que en esta oportunidad se presentan dichas reservas a efecto de dar cumplimiento a la referida normativa.

Para finalizar, se concluyó que de conformidad a los efectos de la implementación de la NCB-022 en la cartera de préstamos del Instituto, así como los resultados de los indicadores financieros aplicables a las Reservas de Saneamiento, el nivel de recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irrecuperabilidad de los préstamos son suficientes según parámetros establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, el indicador de cobertura de reservas es inferior a los parámetros sugeridos por la Superintendencia del Sistema Financiero, pero están garantizados por inmuebles en préstamos hipotecarios.

Por lo anterior, la Administración del Instituto recomienda al Honorable Consejo Directivo, mantener las Reservas de Saneamiento Actuales, y pronunciarse acerca de la Suficiencia de las Reservas de Saneamiento Constituidas, atendiendo lo establecido en Artículo 31 de la NCB-02, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

La presentación completa aparece como Anexo "B" a la presente Acta.

Al respecto el Consejo Directivo resolvió:

RESOLUCIÓN No. 43

Mantener las Reservas de Saneamiento Actuales y pronunciarse acerca de la Suficiencia de las Reservas de Saneamiento Constituidas, atendiendo lo establecido en Artículo 31 de la NCB-022, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

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



## “Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

Consejo Directivo, cuatro casos especiales de solicitudes de préstamos personales de señores afiliados del Instituto.

Que presenta estos casos 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 emergencias invocadas por los afiliados, se encuentran debidamente comprobadas, conforme al Art. 73 de la Ley del IPSFA.

### RESOLUCIÓN No. 44

Autorizar el refinanciamiento de los préstamos personales, de los señores afiliados:

No	Grado o Cargo	NOMBRE	Unidad Militar	Monto Solicitado	Monto a recibir aproximado	% Pagado del Préstamo Actual	Emergencia Justificada	Documentación Completa
1	Myr.	Salvador Alberto Flores Martínez	CODEM	\$ 3,913.16	\$ 1,250.00	26%	Pago de deuda por arreglo judicial	Si
2	Cabo	Justo Rufino Aguirre García	2ª BRIG. INF.	\$ 1,959.00	\$ 389.21	19%	Gastos por compra prótesis dental	Si
3	Cabo Admvo.	Lorenzo Alberto López Hernández	FAS	\$ 2,036.00	\$ 489.80	26%	Gastos procedimiento quirúrgico para su esposa	Si
4	Sgto. Admvo.	Gloria Milagro Aparicio Vda. De Monge	Pens. Retiro	\$ 888.48	\$ 144.50	18%	Gastos por prótesis dental para su persona	Si

Este Consejo considera que las emergencias presentadas por la Gerencia General de dichos afiliados se encuentran debidamente comprobadas, conforme al Art. 73 de la Ley del IPSFA.

Encomendar a la Gerencia General los detalles administrativos correspondientes.



a.- Casos Solicitud de autorización de Préstamo Personal del señor TCnel. Pedro de Jesús Hernández Nájera, de alta en el Estado Mayor General del Ejército.

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 manifestó que el señor TCnel. [REDACTED]

[REDACTED] autorice un préstamo personal por la cantidad de US\$1,500.00, los cuales utilizará para la compra de medicina para su hija. Hace la solicitud en vista que sus descuentos ya cubren el 20% establecido por la Ley y no se le puede realizar el descuento por planilla.

Que de acuerdo al análisis realizado se concluye lo siguiente:

- ✓ Según el Art. 136 del Código de Trabajo, un trabajador que contraiga deudas podrá autorizar a su patrono para que de su salario y en su nombre, le efectúe los descuentos necesarios para la extinción de la misma. Dicho descuento no excederá del 20% del salario ordinario del trabajador.
- ✓ Según el Art. 76 de la Ley del IPSFA, en ningún caso el porcentaje máximo de descuento para amortizar préstamos hipotecarios y personales podrá ser superior al 50% del salario básico del afiliado.
- ✓ Es una práctica de las Instituciones Bancarias el conceder productos para ser pagados por ventanilla y otros para ser descontados del salario del trabajador, según las políticas de cada lugar.
- ✓ El señor [REDACTED], tiene 30 años de servicio y 46 años de edad.
- ✓ El fondo de retiro calculado a la fecha es de US\$18,431.58, con lo cual según el Art. 72 de la ley del IPSFA, se cubriría los saldos de préstamos personales, actualmente tiene un saldo de préstamo educativo por \$7,405.46 y al sumarle el préstamo solicitado por US \$1,500.00, totalizaría US \$8,905.46.

En vista de lo anterior, la Gerencia General recomienda: Autorizar, en base al Art. 12, literal g) la solicitud de préstamo personal al señor TCnel. [REDACTED] [REDACTED] por US \$1,500.00, a un plazo de 36 meses y a una tasa de interés anual del 10%. Deberá presentar además un fiador solidario con capacidad de pago.



## “Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

Sobre el particular el Consejo Directivo, resolvió:

### RESOLUCIÓN No. 45

Autorizar, en base al Art. 12, literal g) la solicitud de préstamo personal al señor TCnel. [REDACTED] por US \$1,500.00, a un plazo de 36 meses y a una tasa de interés anual del 10%. Deberá presentar además un fiador solidario con capacidad de pago.

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, cuatro solicitudes de préstamos con garantía hipotecaria primera hipoteca por un monto de US \$155,700.00, conforme aparece en Anexo “C” a la presente Acta. Asimismo informó que con base al análisis efectuado la Gerencia General del Instituto, recomienda se aprueben las cuatro solicitudes de primera hipoteca, según las condiciones del caso. Al respecto el Consejo Directivo resolvió:

### a.- Primeras Hipotecas.

#### a) Afiliados en situación activa

#### (1) RESOLUCIÓN No. 46

Aprobar la solicitud de Préstamo Hipotecario a favor del señor [REDACTED] nez [REDACTED] de alta en el Estado Mayor Conjunto de la Fuerza Armada, en las condiciones siguientes:

MONTO:	US \$38,000.00
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 \$328.48 cada una, que servirán para amortizar capital e intereses y primas de seguros.
GARANTIA:	Primera hipoteca sobre inmueble ubicado en Cantón agua helada, Calle del Desvío a El Paraíso

al Embalse El Cerrón, Lote sin Número, El Paraíso, Chalatenango.

OBSERVACIONES: - Previa escrituración el Departamento Jurídico deberá verificar que la hipoteca con el AMC DE R.L., quede totalmente cancelada.  
-El afiliado deberá realizar todas las acciones judiciales pertinentes para la cancelación de la hipoteca y el embargo.  
-El afiliado deberá presentar escritura de remediación.

b) Empleados IPSFA

(1) RESOLUCIÓN No. 47

Aprobar la solicitud de Préstamo Hipotecario a favor del señor [REDACTED] Jefe Seguridad IPSFA, en las condiciones siguientes:

MONTO: US \$75,000.00  
PLAZO: 25 años.  
INTERES: 8.50% anual sobre saldos.  
DESTINO: Adquisición de vivienda y mejoras en la misma.  
DESEMBOLSOS: Una sola entrega.  
FORMA DE PAGO: 300 cuotas mensuales de US \$650.70 cada una, que servirán para amortizar capital e intereses y primas de seguros.  
GARANTIA: Primera hipoteca sobre inmueble ubicado en Colonia Toluca Sur Poniente, Calle Las Oscuranas, Pasaje 2, Casa No. 19, San Salvador.

OBSERVACIONES: - El Departamento Jurídico deberá verificar que la hipoteca con Scotiabank El Salvador, S.A., quede totalmente cancelada.  
- Previa escrituración el afiliado deberá cancelar saldo de Préstamo Personal.

(2) RESOLUCIÓN No. 48

Aprobar la solicitud de Préstamo Hipotecario a favor de la señora [REDACTED]





## “Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

Sánchez, Técnico IPSFA, en las condiciones siguientes:

MONTO: US \$29,000.00  
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 \$253.78 cada una, que servirán para amortizar capital e intereses y primas de seguros.  
GARANTIA: Primera hipoteca sobre inmueble ubicado en Barrio San Antonio, Pasaje Santo Domingo, Casa No. 17, El Congo, Santa Ana.  
OBSERVACIONES: - Ninguna.

(3) RESOLUCIÓN No. 49

Aprobar la solicitud de Préstamo Hipotecario a favor de la señora [REDACTED] [REDACTED] Técnico IPSFA, en las condiciones siguientes:

MONTO: US \$13,700.00  
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 \$118.85 cada una, que servirán para amortizar capital e intereses y primas de seguros.  
GARANTIA: Primera hipoteca sobre inmueble ubicado en Urbanización Cumbres de San Bartolo, Senda Villa Hermosa, Polígono 58, Casa No. 2, Tonacatepeque, S.S.  
OBSERVACIONES: - El Departamento Jurídico deberá verificar que la hipoteca con el Fondo Social para la Vivienda, quede totalmente cancelada.

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 miércoles veintinueve de febrero de 2012 a partir de las 1200 horas. En cuanto a los puntos a desarrollar en la Agenda serán los siguientes:

- A.- Solicitud autorización para compensación social por cambio de uso de suelo proyecto "Kuaukali".
- B.- Solicitud autorización venta de inmueble.
- C.- Entrega Proyecto Ley Reforma estructural de la Pensión, para revisión.
- D.- Seguimiento POA Cuarto Trimestre 2011 y Plan Estratégico 2011.
- E.- Informe de resultado económico de Centros Recreativos al 31DIC011.
- F.- Prestaciones y Beneficios.

**IX - CIERRE DE LA SESIÓN.**

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

GRAL. DIVISIÓN  
CÉSAR ADOJAY ACOSTA BONILLA  
Presidente

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

LIC.  
JORGE ERNESTO SERRANO MENDOZA  
Director

CNEL. MAN.  
NELSON DE JESÚS ARGUETA RAMÍREZ  
Director

TTE. DE NAVIO  
OSCAR ORLANDO ZÚNIGA CATIVO  
Director

CNEL. Y LIC.  
RENÉ ANTONIO DÍAZ ARGUETA  
Director



“Por un Futuro Seguro”

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

www.ipsfa.com

ANEXOS:

“A”: Presentación Resultado Anual del Ejercicio Financiero Presupuestario 2011.

“B”: Presentación pronunciamiento sobre Suficiencia de las Reservas de Saneamiento a diciembre de 2011.

“C”: Préstamos hipotecarios.

VERSION PUBLICA





*Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada*  
*Gerencia Financiera*

*INFORME*  
*FINANCIERO*



*CUARTO*  
*TRIMESTRE*

*2011*





# CONTENIDO

□	<b>Introducción</b>	<b>1</b>
□	<b>Informe de Ejecución Presupuestaria</b>	<b>2</b>
□	<b>Informe de Flujo de Caja</b>	<b>10</b>
□	<b>Estados Financieros</b>	<b>15</b>
▪	<b>Estado de Rendimiento Económico</b>	<b>15</b>
▪	<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>19</b>
□	<b>Notas a los Estados Financieros</b>	<b>23</b>

## 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 diciembre de 2011, reflejan un crecimiento generado básicamente por la venta de inmuebles, mayor percepción de contribuciones y disminución en el pago de Fondos de Retiro como producto del vencimiento del Decreto Legislativo N° 781 correspondiente al Programa de Profesionalización en Carreras Liberales para Oficiales Subalternos.

Durante el ejercicio 2011, 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.

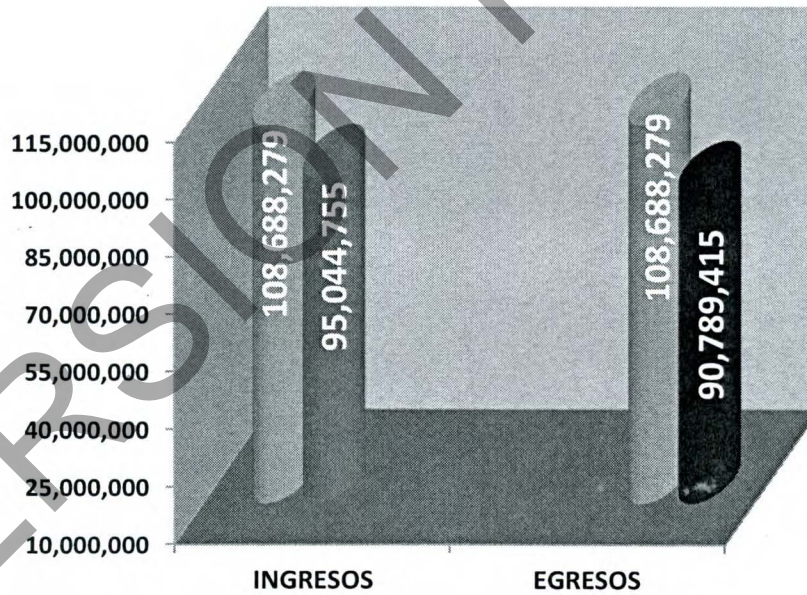


# INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

**Informe consolidado de Presupuesto a Diciembre de 2011**  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CONCEPTO	PRESUPUESTADO ANUAL	EJECUCIÓN A DICIEMBRE	PORCENTAJE DE EJECUCIÓN
INGRESOS	108,688,279	95,044,755	87%
EGRESOS	108,688,279	90,789,415	84%

**INGRESOS-EGRESOS CUARTO TRIMESTRE 2011**



■ PRESUPUESTADO   ■ INGRESO PERCIBIDO   ■ EGRESO EJECUTADO

Al 31 de diciembre de 2011, el resultado presupuestario institucional presenta un superávit que asciende a US\$ 4,2 millones, después de cumplir con las obligaciones previsionales y los egresos administrativos. Los ingresos ascendieron US\$95,0 millones y los egresos se ejecutaron

## 1. INGRESOS CORRIENTES

### Rubro 13

#### Contribuciones a la Seguridad Social

A Diciembre 2011, se percibe en total US\$51.8 millones, equivalente al incremento del 4%, 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 incrementan en 4% adicional a lo proyectado, que asciende a \$2,1 millones, debido al incremento salarial a los miembros de la Fuerza Armada, aprobado por Decreto Legislativo No.553 de fecha 17 de diciembre de 2010, cuando el presupuesto del Instituto ya había sido aprobado.

### Rubro 14

#### Venta de Bienes y Servicios

El monto total percibido en concepto de Venta de Bienes y Servicios ascendió a US\$1,0 millones, que corresponde al 96% de percepción según lo proyectado a Diciembre, por valor \$1,1 millones. 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 ejercicio 2011.

### Rubro 15

#### Ingresos Financieros y Otros

En concepto de Ingresos Financieros y Otros, a Diciembre, se percibió un total de US\$8.8 millones obteniendo incremento del 4% respecto a lo presupuestado \$8,5 millones, la variación es producto del ingreso extraordinario por el pago realizado por la Aseguradora Salvadoreña de \$257 mil en concepto de dividendos de acciones por liquidación.

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.



en US\$90,7 millones. En términos porcentuales se percibió el 87% de lo estimado y se ejecutaron egresos en 84% con relación a lo programado para el período.

**INFORME CONSOLIDADO DE INGRESOS**  
**Ejecución de Ingresos a Diciembre de 2011**  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

INGRESOS	ASIGNACIÓN ANUAL AJUSTADA	INGRESO PERCIBIDO	VARIACIÓN	PORCENTAJE DE VARIACIÓN
<b>CORRIENTE</b>	<b>61,436,613</b>	<b>63,870,732</b>	<b>2,434,119</b>	<b>4%</b>
Contribuciones Patronales y Laborales	49,729,315	51,880,801	2,151,486	4%
Café, fruta, Serv. Funerarios y Turísticos	1,143,545	1,097,665	(45,880)	-4%
Intereses por préstamos y Depósitos a plazo	8,563,753	8,892,266	328,513	4%
Transferencias Corrientes	2,000,000	2,000,000	0	0%
<b>DE CAPITAL</b>	<b>47,251,666</b>	<b>31,174,023</b>	<b>(16,077,643)</b>	<b>-52%</b>
Venta de terrenos y bienes inmuebles	13,266,322	1,011,978	(12,254,344)	-1211%
Recuperación de Inversiones Financieras	28,447,730	24,624,431	(3,823,299)	-16%
Saldo de años anteriores	5,537,614	5,537,614	0	0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>108,688,279</b>	<b>95,044,755</b>	<b>(13,643,524)</b>	<b>-14%</b>

Los ingresos institucionales que se presupuestaron a Diciembre 2011 son US\$108,6 millones, y fueron percibidos US\$95,0 millones, significando en términos relativos la disminución del incremento del 14% 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\$63.8 millones, reflejando un incremento del 4%, respecto a la asignación semestral (US\$61,4 millones), obteniendo mayores ingresos, específicamente en el rubro de Contribuciones a la Seguridad Social.

Al observar los ingresos de capital, estos presentan decremento del -52% de percepción con relación a lo programado a diciembre (US\$ 47,2 millones), 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 lo que se tenía presupuestado para este cuarto semestre \$5.5 millones.

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



## **Rubro 16**

### **Transferencias Corrientes**

A diciembre se percibió ingresos por \$2.0 millones recibiendo de parte del Ministerio de la Defensa Nacional, en concepto de aporte al déficit transitorio \$1.3 millón, además \$700 mil por invalidez del programa de Rehabilitación profesional para miembros de la Fuerza Armada.

## **2. INGRESOS DE CAPITAL**

### **Rubro 21**

#### **Venta de Activo Fijo**

El total presupuestado en Venta de Activo Fijo es de US\$13.2 millones, habiéndose registrado una percepción a diciembre de US\$ 1.0 millones, producto de la venta de lotes del Proyecto Greenside Santa Elena, así como a la venta de viviendas que formaban parte de los activos extraordinarios; por otra parte durante el año se percibieron \$274 mil, por la venta de terreno en villa del Carmén, Departamento de Cuscatlán, adicionalmente el rubro percibe ingresos por la venta de mobiliario y equipo que es descargado de los activos del Instituto

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 por US\$28.4 millones, en el rubro se registra la recuperación del capital que se invierte en la cartera de préstamos.

El rubro percibió ingresos por \$24,6 millones, equivalente al decremento del -16% de percepción con relación a lo programado durante el periodo, el decremento se origina principalmente por la recuperación de capital que se invierte en la cartera de préstamo, la que se ha reducido en \$3 millones durante el ejercicio.

Adicionalmente se percibieron ingresos por liquidación de inversión en el exterior en Old Mutual por \$2,4 millones.

## 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 2011 es de \$5.5 millones cabe destacar que el presupuesto de este rubro es conforme a la caja institucional a diciembre el rubro presenta la ejecución \$5.5 millones.

### Ejecución Presupuestaria de Egresos a Diciembre de 2011 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

EGRESOS	ASIGNACIÓN ANUAL AJUSTADA	PRESUPUESTO EJECUTADO	VARIACIÓN	PORCENTAJE DE EJECUCIÓN
<b>CORRIENTE</b>	<b>69,123,550</b>	<b>62,856,796</b>	<b>6,266,753</b>	<b>91%</b>
Remuneraciones	4,566,023	4,432,266	133,757	97%
Pensiones por vejez, invalidez y diversas	59,619,622	55,440,374	4,179,247	93%
Adquisiciones de bienes y servicios	3,000,562	2,212,281	788,280	74%
Impuestos, tasas, comisiones s/ventas	1,937,343	771,875	1,165,468	40%
<b>DE CAPITAL</b>	<b>39,159,302</b>	<b>27,618,299</b>	<b>11,541,003</b>	<b>71%</b>
Inversión en Proyectos	23,642,810	12,183,220	11,459,590	52%
Inversión en Préstamos	15,516,492	15,435,079	81,413	99%
<b>APLICACIONES FINANCIERAS</b>	<b>405,427</b>	<b>314,320</b>	<b>91,107</b>	<b>0%</b>
Amortización de Préstamo en el exterior	405,427	314,320	91,107	78%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>108,688,279</b>	<b>90,789,415</b>	<b>17,898,864</b>	<b>84%</b>

El presupuesto de egresos se divide en gastos corrientes, de capital y aplicaciones financieras, al 31 de diciembre de 2011 en total ascendió a US \$90,7 millones ejecutándose el 84% 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 \$4,4 millones, que corresponde al 97% respecto de la asignación semestral que asciende a US \$4.5 millones, la variación en el rubro es 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 plazas vacantes en la institución, el total de economía salarial asciende a US\$84 mil.

El rubro de remuneraciones se reforzó en US \$69 mil por contratación de cuatro plazas nuevas asignadas a Proyectos del Departamento de Inmuebles, haciendo un total de 407 plazas aprobadas para el período 2011.

### Rubro 54 Adquisición de Bienes y Servicios

El total de lo ejecutado en Adquisición de Bienes y Servicios asciende a US \$2.2 millones, ejecutándose el 74% 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 para el semestre, así como reparaciones, de servicios generales y arrendamientos diversos y servicios de publicidad de los proyectos, ya que debido a tardanza por trámite de otorgamiento de permisos en las alcaldías de Nuevo Cuscatlán y San Salvador se han postergado los egresos.

Las consultorías de peritos valuadores de inmuebles programados por el Departamento Jurídico (se realiza según demanda); también no se ejecutaron compras de materiales de laboratorios y productos textiles y vestuarios solicitadas por varias áreas, siendo la de mayor monto CERPROFA. Las economías en este rubro ascienden a US \$166 mil.

Se efectuó ampliación del presupuesto del rubro de bienes y servicios (publicidad proyectos) por US \$45 mil, según acta de Sesión de Consejo Directivo No. 8, de fecha 15 de



febrero 2011 en Resolución No. 41, fue autorizada la ampliación automática del Presupuesto IPSFA 2011.

## **Rubro 55 Gastos Financieros**

A diciembre, el monto ejecutado en Gastos Financieros asciende a US \$771 mil, en términos porcentuales equivale al 40% del presupuesto asignado US \$1,9 millones, 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**

### **Comparativo de Número de Prestaciones otorgadas 2010- 2011**

La ejecución presupuestaria a diciembre de las Prestaciones a la Seguridad Social es US \$55.4 millones y la asignación presupuestaria del semestre es de US \$59.6 millones, ejecutando durante el período el equivalente al 93% del total estimado.

## **2. GASTOS DE CAPITAL**

### **Rubro 61 Inversión en Activos Fijos**

Este rubro presenta una ejecución del 52% equivalente a US \$12.1 millones, respecto al presupuesto en el período, el cual es de US \$23.6 millones. La ejecución registrada a diciembre corresponde al pago de US \$1.7 millones, por la adquisición de terrenos en Municipio de Nuevo Cuscatlán, para urbanización de proyecto habitacional Kuaukali, proyecto estratégico para el IPSFA. Incluye también la compra de filtro de tierra y válvula utilizada en piscina del Centro Recreativo Kilo 14.

Adicionalmente se ejecutó alrededor de \$1,0 millón de dólares en el Proyecto Remodelación del Complejo Residencial Loma Linda, que en su mayoría corresponden a pagos de la empresa Jokish Moreno, Ingenieros y Arquitectos S.A. de C.V.

**Rubro 63  
Inversiones Financieras**

El rubro Inversiones Financieras está constituido básicamente por las inversiones en préstamos, al finalizar el cuarto trimestre se ejecutó la cantidad de US \$15.4 millones, otorgando el 99% de lo programado, con lo que se ha satisfecho la demanda en préstamos.

**Rubro 71  
Amortización de Endeudamiento Público**

En el segundo semestre 2011 se realizó la amortización de endeudamiento público ejecutando el 78%, que asciende a US \$314 mil, producto del abono a préstamo del exterior a Pershing.

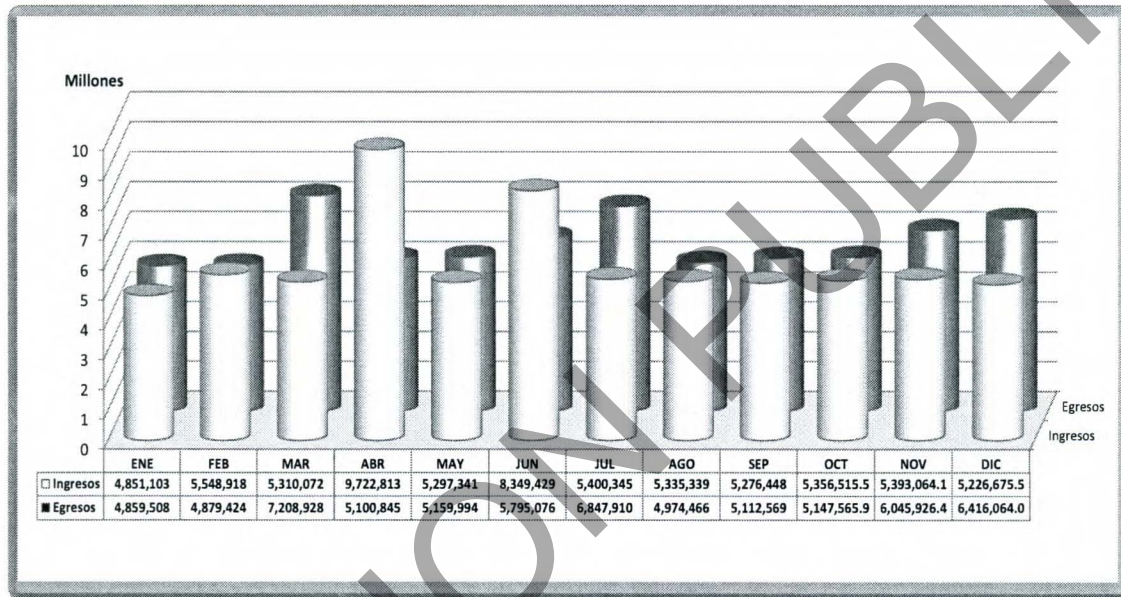
VERSION PUBLICA



## INFORME DE FLUJO DE CAJA

### COMPARATIVO DE INGRESOS VRS. EGRESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



Al 31 de diciembre de 2011, el Flujo de Caja Institucional refleja un total de ingresos por US \$71. millones y de egresos US \$67.5 millones más el saldo inicial de caja a enero 2011 que fue de US \$5.5 millones generando un superávit de US \$9.0 entre los ingresos y egresos ordinarios, dicha brecha se ha mantenido debido a los ingresos extraordinarios recibidos y la baja ejecución en los proyectos de inversión, la adecuada programación financiera que ha contribuido a mantener la liquidez inmediata para cumplir eficazmente con el pago de pensiones, fondos de retiro, préstamos y gastos administrativos producto de las operaciones normales del Instituto.

Las variaciones más significativas y que impactaron la tendencia de los ingresos se ejecutó en el primer semestre del año con ingresos extraordinarios recibidos los cuales han servido para afrontar la demanda de liquidez tanto para las obligaciones operativas como para los proyectos de inversión.

A continuación se detalla la distribución de los ingresos y egresos acumulados al mes de diciembre de 2011.



**DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS Y EGRESOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

Prestamos	Detalle
Ingresos por recuperación de capital e intereses	\$ 15,331,076
Egresos por Prestamos otorgados	\$10,795,043

Al mes de diciembre de 2011, 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\$15.3 millones con promedios mensuales de US \$ 1.1 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 \$10.7 millones producto de 295 préstamos hipotecarios y 200 personales y en una menor proporción los funerarios 22, educativos 43 y prestamos para adquisición de computadoras 43 afiliados beneficiados. Cabe destacar que la demanda fue cubierta en su totalidad debido a que en el transcurso del año 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	\$ 47,274,949
Egresos por otorgamiento de prestaciones	\$43,008,737

Los ingresos provenientes de cotizaciones y aportes acumulan anualmente US\$ 47.2 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 reafiliados a DL 727 1. Millón, transferencia del Ministerio de la Defensa Nacional por US\$2.0 millones para programa de rehabilitación para miembros de la FAES los cuales impactaron directamente en las disponibilidades financieras y dan cierto 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 diciembre 2011 ascendió a US \$43.0 millones producto del pago de 227 seguros de vida que equivalen a un monto desembolsado de US\$1.5 millones , pensión por retiro y sobrevivencia US\$34.2 millones, otorgamiento de 388 fondos de retiro que equivale a US\$4.5 millones y el pago de pensiones por invalidez que ascendió a US\$ 2.6 millones términos generales se puede observar que las obligaciones previsionales fueron cubiertas con el ingreso de cotizaciones y aportes recibidos.



<b>Funcionamiento</b>	<b>Detalle</b>
<b>Proveedores, remuneraciones y Servicios básicos</b>	6,101,755
	\$0

Las erogaciones de fondos por gastos de funcionamiento acumularon a diciembre US\$ 6.1 millones producto del pago de remuneraciones y descuentos la cual ascendió a US\$3.4 millones ,pago a proveedores por adquisición de bienes y servicios US\$ 2.1 millones y servicios básicos US\$498 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.

<b>OTROS INGRESOS-EGRESOS</b>	<b>Detalle</b>
<b>Ingresos extraordinarios</b>	\$ 8,462,037
<b>Otros egresos</b>	\$7,642,741

Con respecto a los ingresos extraordinarios estos ascendieron a US\$8.4 millones siendo los más relevantes la venta de 1,000qq de café de la cosecha 2010-2011 realizada en el mes de enero por US\$193 mil y julio por US\$ 97 mil, a la vez se recibieron dividendos de la Aseguradora Salvadoreña por US\$ 128 mil en el mes de febrero, repatriación de fondos del exterior por US\$ 2.4 millones, y liquidación de dividendos de 21 acciones de ASA por US\$ 240 mil recibidos en el mes de abril y durante el mes de junio se realizó la segunda repatriación de fondos del exterior por US\$ 2.7 millones, venta de activos extraordinarios inmuebles por US\$259 mil, durante el tercer trimestre se percibieron los ingresos por reservas de inmuebles de proyectos habitacionales por US\$ 671 mil recibidos, los ingresos de los centros recreativos percibidos ascendieron a US\$213 mil , y arrendamientos de inmuebles US\$833 mil.

Los otros egresos ascendieron a US\$ 7.6 millones al mes de diciembre siendo los más relevantes la compra en el mes de julio de inmueble ubicado en Cantón el Sitio departamento de San Miguel por US \$1.1 millón y devoluciones del 5% del fondo de revalorización realizadas durante el segundo semestre las cuales ascendieron a US\$446 mil , devoluciones de cotizaciones las cuales por US\$102 mil, cuotas de préstamos por US\$285 mil, devoluciones de ahorro por US\$88 mil asignaciones US\$175 mil así, como también los desembolsos efectuados por los proyectos habitacionales los cuales ascendieron a US\$ 5.0 millones y de las devoluciones de anticipos de lotes de proyecto habitacional GreenSide etc.



## POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

### DISPONIBILIDAD DE FONDOS: IPSFA / HACIENDA AL 31 DE DICIEMBRE 2011 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FONDOS	ESTRUCTURA DE LA DISPONIBILIDAD				
	IPSFA	FONDOS RESTRIGIDOS	FUDEFA	HACIENDA	TOTAL
Cuenta Corriente	\$1,002,827		\$20,030	\$924,546	\$1,947,404
Cuenta de Ahorro	\$7,821,255	<sup>1/</sup> \$233,318	\$35,538	\$621,354	\$8,711,465
Depósitos a Plazo a 90 Días	\$0		\$218,640	\$4,186,780	\$4,405,420
Certificados de Inversión	\$0	\$900,000	\$200,000	\$0	\$1,100,000
Embargos Judiciales	\$0	\$52,589	\$0	\$0	\$52,589
Rezagos AFP	\$0	\$1,198,250			\$1,198,250
	\$ 8,824,082	\$ 2,384,156	\$ 474,208	\$ 5,732,681	\$17,415,127

Nota: Dentro de estos fondos se consideran las disponibilidades inmediatas al 31/12/11

1/ Fondos restringidos por carta de crédito

Las disponibilidades inmediatas al 31 de diciembre ascendieron a US\$17.4 millones las cuales se encuentran distribuidas en cuentas corrientes, de ahorro, depósitos a plazo fijo a 90 días y certificados de inversión, en bancos del sistema bancario nacional; obteniendo así ingresos financieros promedios por un total de \$333 mil, en depósitos a plazo, cuentas de ahorro y certificados de inversión dichas colocaciones se realizan de acuerdo a las regularización emitida por el Ministerio de Hacienda. Cabe que a partir de julio los depósitos a plazo fueron colocados a 90 días plazo permitiendo incrementar las rentabilidades.

A continuación se detallan los rendimientos obtenidos al 31 de diciembre de 2011, producto de dichas colocaciones con fondos IPSFA, FUDEFA y Hacienda.

**RENDIMIENTOS PROMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**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	1,100,000.00	6.77%	72,100.00
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	4,405,420.04	2.11%	88,057.54
CUENTAS DE AHORRO	9,538,304.20	1.85%	173,424.32
	15,043,724.24		333,581.86

NOTA: Los saldos mencionados son promedios invertidos acumulados al 31/12/2011

Los certificados de inversión al mes de diciembre acumularon rentabilidades por US\$ 72 mil con una inversión de \$1,100,000.00 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.

Las inversiones realizadas en certificados en depósitos a plazo fijo fondos de revalorización de pensiones hacienda cuarto trimestre no se incrementaron manteniendo una tendencia lineal generando rendimientos anuales acumulados por US\$ 88 mil con una tasa promedio negociada del 2.11%. La tendencia 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 por lo que a partir del mes de julio fue necesario cambiar la estrategia de colocación de ampliar el periodo de inversión de 30 a 90 días para estabilizar la rentabilidad en el segundo semestre del año permitiendo mejorar las rentabilidades con relación al promedio de inversión.

La rentabilidad de las cuentas de ahorro al 31 de diciembre del 2011 registraron rendimientos promedios por US\$ 173 mil para lo que fue necesario mantener una inversión promedio en diferentes bancos de sistema financiero nacional de \$9.5 millones alcanzando una tasa promedio de 1.85%, destacando la estabilidad financiera en depósitos a la vista.



## ESTADOS FINANCIEROS

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

DESCRIPCIÓN	2011	2010	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
<b>INGRESOS DE GESTIÓN</b>				
DE SEGURIDAD SOCIAL (PREVISIONALES)	51,880,951	48,422,621	3,458,330	7.14%
FINANCIEROS Y OTROS	8,184,156	8,389,283	(205,127)	-2.45%
POR TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,085,372	2,078,923	6,449	0.31%
POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	1,983,314	3,042,439	(1,059,125)	-34.81%
POR ACTUALIZACIONES Y AJUSTES (INGRESOS DIVERSOS)	4,945,843	1,625,029	3,320,814	204.35%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 69,079,636</b>	<b>\$ 63,558,294</b>	<b>\$ 5,521,341</b>	<b>8.69%</b>
<b>GASTOS DE GESTIÓN</b>				
PREVISIONALES	55,440,374	52,334,978	3,105,396	5.93%
EN PERSONAL	4,295,699	3,996,672	299,027	7.48%
EN BIENES DE CONSUMO Y SERVICIOS	1,715,538	1,600,446	115,093	7.19%
ACTIVO FIJO	52,120	40,478	11,642	28.76%
FINANCIEROS Y OTROS	844,904	744,244	100,660	13.53%
COSTO DE BIENES VENDIDOS Y DEPRECIACIÓN	2,055,607	3,275,798	(1,220,191)	-37.25%
GASTOS DIVERSOS	834,270	802,701	31,569	3.93%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>\$ 65,238,512</b>	<b>\$ 62,795,316</b>	<b>\$ 2,443,196</b>	<b>3.89%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 3,841,124</b>	<b>\$ 762,978</b>	<b>\$ 3,078,146</b>	
<b>RENTABILIDAD SOBRE INGRESOS</b>	<b>5.56%</b>	<b>1.20%</b>		

Al 31 de diciembre de 2011, la gestión financiera Institucional ha generado un crecimiento positivo de \$3,841,124 principalmente en Ingresos de Seguridad Social, producto del aumento salarial decretado al MINDEF y los empleados públicos afiliados y la Liberación en exceso de Reserva por Obligación Indirecta en Inversión Inmobiliaria (Lomas de Santa Elena) por \$2,420,211.21 según autorización de SSF.

Al cuarto trimestre de 2011, los Ingresos de Gestión experimentaron un incremento de \$5,521,341 equivalente a 8.69% respecto a 2010 dichas variación esta compuesta principalmente de la siguiente manera:

- Ingresos de Seguridad Social aumentó \$3,458,330 por la percepción de contribuciones del sector Público, producto del incremento sobre el sueldo mensual decretado para el MINDEF; empleados públicos afiliados y el aumento en el número de efectivos militares afiliados (aumento de 930 elementos del Régimen General).



- Disminución en Venta de Bienes y Servicios por US (\$1,059,125) debido que al 31 de diciembre de 2010 se vendieron los Inmueble Quinta María Luisa en \$ 1,400,000 al Ministerio de Salud Publica y Asistencia Social según acta de sesión CD-02/2010 Res. No. 16; Lote Villa Dueñas por un valor de \$ 202,435.5 e Inmueble ubicado en calle Jesús Peña avenida Los Niños, La Paz por \$33,000.00 y al 31 de diciembre de 2011 se vendió en menor cuantía Lote No. 22 polígono "J", 1 y 2 Pol. "C", 4 y 66 Pol. "N" y 68 Pol. "O" totalizando \$603,346 del proyecto Urbanístico Greenside Santa Elena; Terreno ubicado en cantón Concepción, Villa El Carmen, Cuscatlán \$250,000 y adicionalmente se vendieron 1,676 QQ oro Café de la cosecha 2010-2011 a \$257,152.
- Los Ingresos por Actualizaciones y Ajustes reflejan un aumento de US \$3,320,814 correspondientes a Liberación parcial de Reserva por Obligación Indirecta en Inversión Inmobiliaria recomendada por la Superintendencia del Sistema Financiero por \$2,556,952 (\$ 2,420,211 por resolución del Consejo Directivo de la SSF y \$136,741 por devolución de anticipos a prominentes compradores); adicionalmente se realizó ajuste por \$718,450 en la Reserva de Saneamiento de Préstamos (personales e hipotecarios); liquidación de 21,000 acciones que se tenían con la Aseguradora Salvadoreña, S.A. \$368,197 y finalmente se reconoce la utilidad por venta de Títulos Valores en el exterior por \$ 378,118, para el mismo periodo correspondiente a 2010, se registro indemnización por daños del huracán ida, ocurrido el 07nov09, en centro recreativo rio mar, según póliza 201-16743, incidiendo con la disminución de (\$210,643).

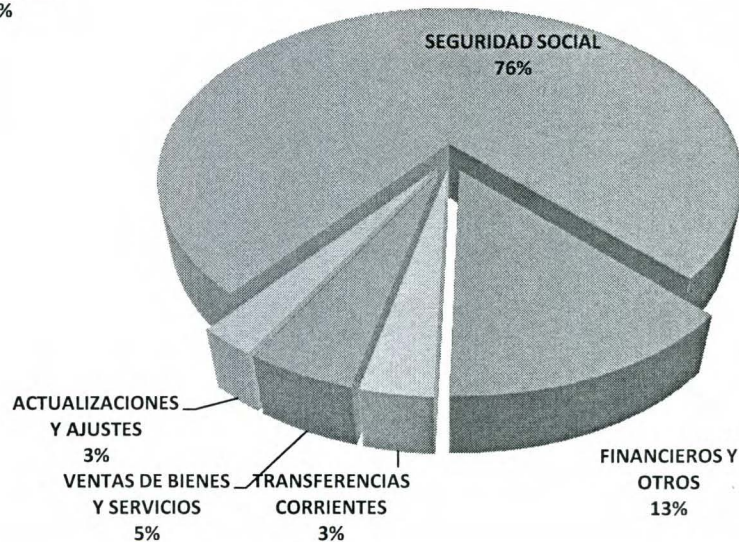
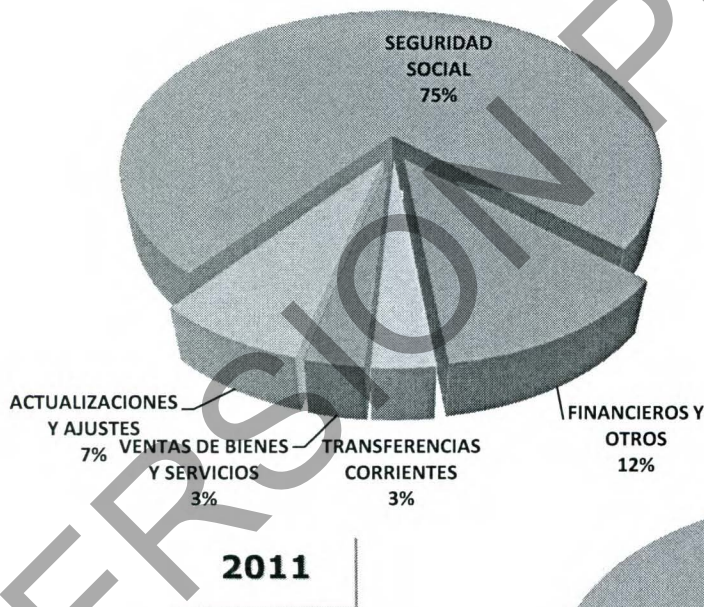
A diciembre de 2011, los Gastos de Gestión muestran un incremento del 3.89% equivalente a US \$2,443,196 en comparación al mismo periodo de 2010 la cual esta integrada de la siguiente manera:

- Los Gastos Previsionales incrementaron en US \$3,105,396 equivalente al 5.93% producto de un mayor numero de ex cotizantes incluidos en planilla de prestaciones Pensión por Retiro IPSFA e invalidez permanente, además el pago de Fondos de Retiro se ha disminuido en (\$439,100) comparado con diciembre 2010.
- Gastos en Personal incrementó US \$ 299,027 equivalente a 7.48%, producto de la reestructuración organizativa Institucional y la creación de las plazas de Asesor Jurídico (a partir del 01 de abril de 2010), Asesor Técnico Urbanístico (a partir del 01 de junio de 2010), Técnico en licitaciones (a partir del 01 de julio de 2010), Ingeniero de Proyecto y personal de comercialización de proyecto (coordinador, ejecutivo y analista de cuentas)
- Los Gastos en Bienes de Consumo y Servicios muestran un aumento de US \$115,093 equivalente a 7.19% siendo la variación principal el constante incremento en las tarifas por servicios de energía eléctrica, la adquisición y consumo de combustibles y lubricantes, así como productos químicos para mantenimientos en Centros Recreativos, Fertilización en Cultivos del Área Agrícola y materiales diversos para la elaboración de Prótesis en CERPROFA.



- Los Costos de Ventas y Cargos Calculados registran una disminución del (37.25%) US (\$1,220,191) como resultado de descargo (a diciembre 2010) de Inmueble Quinta Maria Luisa con un valor de \$1,026,337.08 ; Lote Villa Dueñas por \$134,957.00 e Inmueble ubicado en calle Jesús Peña avenida Los Niños, La Paz por \$ 31,091.04 y al cuarto trimestre 2011 el del Inmueble en Cantón Concepción Villa El Carmen \$221,953 e inmueble en cantón El Zapote, Francisco Menéndez Ahuachapán \$12,018.72
- Los gastos por Actualizaciones y Ajustes muestran una disminución en US \$31,569 equivalente a 3.93%, los principales movimientos corresponden al ajuste por mejora en la Cartera de Prestamos, adicionalmente se ve incrementado en \$426,172.16 por liquidación de cuentas por cobrar a TOURS, S.A. DE C.V. de acuerdo a Resolución Consejo Directivo 328, Acta CD-44/2011 del 23/11/2011.

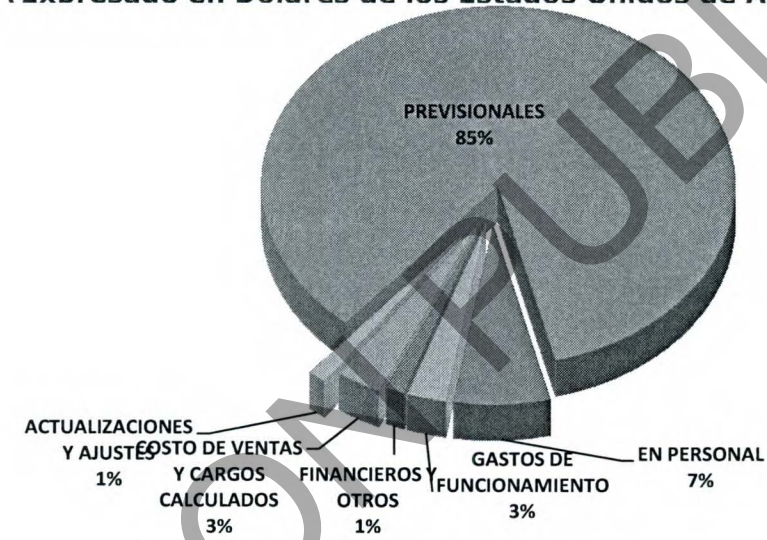
**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 – 2010**  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)



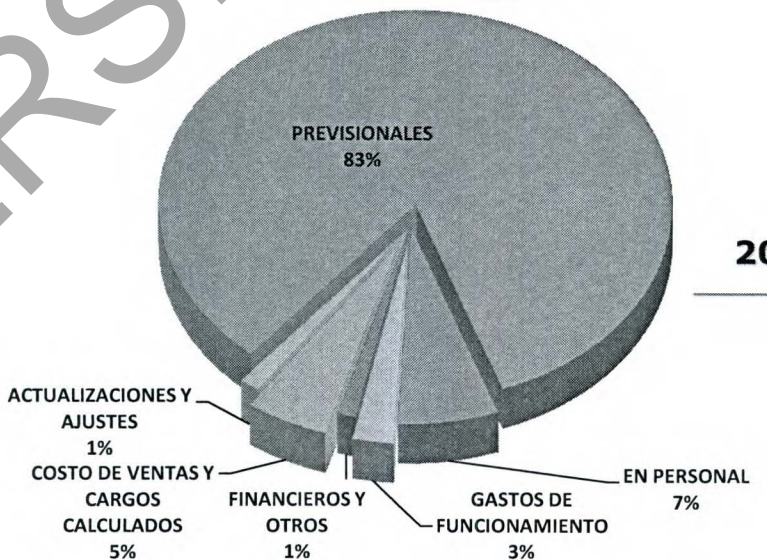
**ANÁLISIS:**

La percepción de Ingresos totales del Instituto para diciembre de 2011 aumento en 8.69% respecto al mismo período del 2010. Es importante destacar que la composición de la estructura de ingresos, ha variado de un año a otro, así, para el 2011, la participación de los ingresos previsionales es del 75% del total generado en ese periodo, habiendo disminuido su participación en 1% respecto de lo observado en el mismo período de 2010, como efecto del aumento de Ingresos percibidos en los demás rubros, principalmente Ingresos por Actualizaciones y Ajustes.

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS GASTOS  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 – 2010**  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)



**2011**



**2010**



**ANÁLISIS:**

En términos relativos, al cuarto trimestre de 2011, los gastos fueron mayores en un 3.89% en comparación con los registrados en el mismo período de 2010. En cuanto a la participación en la estructura de gastos Previsionales, ésta es de 85% observándose una participación del 83% en el ejercicio 2010.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 – 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	31-Dic-11	31-Dic-10	Variación	Variación %
<b>FONDOS</b>	<b>\$ 12,984,977</b>	<b>\$ 8,946,259</b>	<b>\$ 4,038,718</b>	<b>45.14%</b>
Disponibilidades (Efectivo)	11,803,963	8,942,814	2,861,149	31.99%
Anticipos de Fondos (Anticip. De Efectivo)	1,181,014	3,445	1,177,569	34179.00%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 103,226,725</b>	<b>\$ 105,257,791</b>	<b>\$ (2,031,066)</b>	<b>-1.93%</b>
Inversiones Temporales y Permanentes	33,888,194	38,188,973	(4,300,779)	-11.26%
Inversiones en Préstamos	61,162,705	64,334,103	(3,171,398)	-4.93%
Deudores Financieros (Cuentas por Cobrar Proyectos)	6,554,809	954,042	5,600,767	587.06%
Inversiones Intangibles (Programas y Softwares)	623,598	766,217	(142,619)	-18.61%
Inversiones No Recuperables (Préstamos de Riesgo)	997,419	1,014,456	(17,037)	-1.68%
<b>INVERSIONES EN EXISTENCIAS</b>	<b>\$ 832,373</b>	<b>\$ 778,378</b>	<b>\$ 53,995</b>	<b>6.94%</b>
Existencias Institucionales (Inventarios)	832,373	778,378	53,995	6.94%
<b>INVERSIONES EN BIENES DE USO</b>	<b>\$ 82,935,737</b>	<b>\$ 83,201,575</b>	<b>\$ (265,838)</b>	<b>-0.32%</b>
Bienes Depreciables (Activo Fijo y Edificaciones)	13,769,564	14,194,122	(424,559)	-2.99%
Bienes No Depreciables (Terrenos)	69,166,173	69,007,453	158,721	0.23%
<b>INVERSIONES EN PROYECTOS Y PROGRAMAS</b>	<b>\$ 10,891,332</b>	<b>\$ 342,215</b>	<b>\$ 10,549,117</b>	<b>3082.60%</b>
Inversión en Bienes Privativos (Proyectos Institucionales)	10,891,332	342,215	10,549,117	3082.60%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 210,871,144</b>	<b>\$ 198,526,218</b>	<b>\$ 12,344,926</b>	<b>6.22%</b>



## ANÁLISIS

- A diciembre 2011 el total de activos Institucionales comparado con diciembre 2010, refleja un incremento del 6.22% generado por el aumento en las Disponibilidades y las Inversiones en Proyectos.
- Los Fondos del Instituto, muestran un incremento de \$4,038,718 equivalente a 45.14% correspondiente a la liquidación y repatriación de fondos por Inversión Permanente en Old Mutual en abril y julio 2011.
- Las inversiones financieras presentan una disminución de (\$2,031,066) equivalente a (1.93%) como resultado de la repatriación de fondos por liquidación en Inversión Permanente en Old Mutual y a amortización de préstamos hipotecarios y personales vigentes. Adicionalmente están reconocidos todos aquellos derechos por erogaciones realizadas con fondos IPSFA utilizados en la ejecución de los proyectos institucionales, mostrando un saldo acumulado de \$5,437,967 de los cuales \$2.2 millones corresponden a erogaciones para el desarrollo del Proyecto Kuaukali; \$1.5 millones costos acumulados de Urbanización Greenside Santa Elena y \$1.6 millones correspondiente al contrato 16-2011 para Remodelación del Residencial Loma Linda con la firma Jokisch Moreno y costos adicionales.
- Las Inversiones en Existencias, aumentaron 6.94% equivalente a US \$53,995 como resultado de la Adjudicación de Inmuebles por Cobranza Judicial.
- Incremento en Inversiones en Proyectos y Programas en \$10,549,117 correspondiente a desembolsos realizados como parte de la ejecución de los proyectos Greenside Santa Elena, Kuaukali y Remodelación Loma Linda con saldos acumulados de \$3,824,467; \$4,933,848 y \$1,636,117 respectivamente. El saldo de años anteriores corresponde a la ejecución de los proyectos de Diseño, Construcción y Monitoreo de Sistema de Tratamiento de Aguas Residuales en Centro Recreativo Kilo 14; Reparación y Reforzamiento del Edificio de Habitaciones del Hotel Pacific Paradise que totalizo al 31 de diciembre de 2010 con \$269,784.



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 – 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

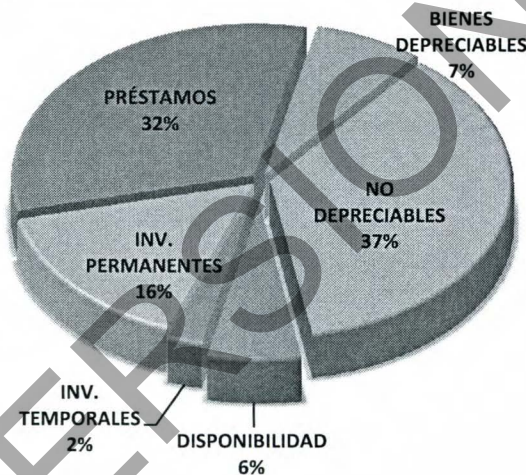
<b>PASIVOS</b>	<b>31-Dic-11</b>	<b>31-Dic-10</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación %</b>
<b>DEUDA CORRIENTE</b>	<b>\$ 8,605,733</b>	<b>\$ 5,608,782</b>	<b>\$ 2,996,951</b>	<b>53.43%</b>
Depósitos a Terceros (Fondos de Terceros)	8,605,733	5,608,782	2,996,951	53.43%
<b>FINANCIAMIENTO DE CUARTOS</b>	<b>\$ 12,953,862</b>	<b>\$ 6,667,044</b>	<b>\$ 6,286,819</b>	<b>94.30%</b>
Endeudamiento Externo	5,541,289	5,828,650	(287,361)	-4.93%
Acreeedores Financieros (Provisiones por Contratos de Proyectos)	7,412,573	838,394	6,574,180	784.14%
<b>TOTAL DE PASIVOS CON CUARTOS</b>	<b>\$ 21,559,596</b>	<b>\$ 12,275,826</b>	<b>\$ 9,283,769</b>	<b>75.63%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>\$ 189,311,548</b>	<b>\$ 186,250,392</b>	<b>\$ 3,061,157</b>	<b>1.64%</b>
Resultado del Ejercicio Corriente (Resultado Ejercicio Actual)	3,841,124	762,978	3,078,146	403.44%
Patrimonio	51,018,380	51,747,159	(728,779)	-1.41%
Reservas	134,452,223	133,745,537	706,686	0.53%
Detrimento Patrimonial (Pérdida de Bienes)	(178)	(5,282)	5,104	-96.62%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 189,311,548</b>	<b>\$ 186,250,392</b>	<b>\$ 3,061,157</b>	<b>1.64%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 210,871,144</b>	<b>\$ 198,526,218</b>	<b>\$ 12,344,926</b>	<b>6.22%</b>



## ANÁLISIS

- Las obligaciones del Instituto, a diciembre 2011, presentan un incremento del 6.22%, \$12,344,926 respecto a diciembre 2010, originado por los resultados operativos del periodo y el reconocimiento de las erogaciones realizadas con fondos IPSFA en la ejecución de los Proyectos Institucionales.
- La Deuda Corriente presenta un crecimiento equivalente a \$2,996,951 originado principalmente por el reconocimiento de obligaciones por erogaciones realizadas con fondos IPSFA, para la ejecución de los proyectos institucionales, la variación esta compensada con la disminución parcial de la Reserva Constituida por observación de la SSF, por Obligación Indirecta en Inversión Inmobiliaria (Anticipos Recibidos por los prominentes compradores de Lomas de Santa Elena) totalizando \$2.4 millones.
- Financiamiento de terceros a diciembre 2011, experimentó un incremento de \$6,286,819 producto de provisiones en contratos de proyectos institucionales. Adicionalmente se reconoce una disminución de (\$287,361) por amortización de la deuda externa.
- El Patrimonio refleja un aumento de 1.64% equivalente a \$3,061,157 generado por el resultado operativo a diciembre 2011.

### ACTIVOS AÑO 2011







Para el período en comparación, las Inversiones Permanentes, Préstamos y los Bienes no Depreciables constituyen la mayor parte de los activos con 16%, 32% y 37% respectivamente, sumando estos el 85% del total de Activos, la mayor parte de las inversiones se encuentran concentradas en el rubro de Préstamos a largo plazo, Inmuebles e Inversiones en Títulos Valores. En general la composición de la estructura de los activos se ha mantenido del 2010 al 2011.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Al 31 de diciembre de 2011, la gestión financiera Institucional ha generado un crecimiento positivo de \$3,841,124 principalmente en Ingresos de Seguridad Social, producto del aumento salarial decretado al MINDEF y los empleados públicos afiliados y la Liberación en exceso de Reserva por Obligación Indirecta en Inversión Inmobiliaria (Lomas de Santa Elena) por \$2,420,211.21 según autorización de SSF.
2. Ingresos de Seguridad Social aumentó \$3,458,330 por la percepción de contribuciones del sector Público, producto del incremento sobre el sueldo mensual decretado para el MINDEF; empleados públicos afiliados y el aumento en el número de efectivos militares afiliados (aumento de 930 elementos del Régimen General).
3. Disminución en Venta de Bienes y Servicios por US (\$1,059,125) debido que al 31 de diciembre de 2010 se vendieron los Inmueble Quinta María Luisa en \$ 1,400,000 al Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social según acta de sesión CD-02/2010 Res. No. 16; Lote Villa Dueñas por un valor de \$ 202,435.5 e Inmueble ubicado en calle Jesús Peña avenida Los Niños, La Paz por \$33,000.00 y al 31 de diciembre de 2011 se vendió en menor cuantía Lote No. 22 polígono "J", 1 y 2 Pol. "C", 4 y 66 Pol. "N" y 68 Pol. "O" totalizando \$603,346 del proyecto Urbanístico Greenside Santa Elena; Terreno ubicado en cantón Concepción, Villa El Carmen, Cuscatlán \$250,000 y adicionalmente se vendieron 1,676 QQ oro Café de la cosecha 2010-2011 a \$257,152.
4. Los Ingresos por Actualizaciones y Ajustes reflejan un aumento de US \$3,320,814 correspondientes a Liberación parcial de Reserva por Obligación Indirecta en Inversión Inmobiliaria recomendada por la Superintendencia del Sistema Financiero por \$2,556,952 (\$ 2,420,211 por resolución del Consejo Directivo de la SSF y \$136,741 por devolución de anticipos a prominentes compradores); adicionalmente se realizó ajuste por \$718,450 en la Reserva de Saneamiento de Préstamos (personales e hipotecarios); liquidación de 21,000 acciones que se tenían con la Aseguradora Salvadoreña, S.A. \$368,197 y finalmente se reconoce la utilidad por venta de Títulos Valores en el exterior por \$ 378,118, para el mismo periodo correspondiente a 2010, se registro indemnización por daños del huracán ida, ocurrido el 07nov09, en centro recreativo rio mar, según póliza 201-16743, incidiendo con la disminución de (\$210,643).
5. Los Gastos Previsionales incrementaron en US \$3,105,396 equivalente al 5.93% producto de un mayor numero de ex cotizantes incluidos en planilla de prestaciones Pensión por Retiro IPSFA e invalidez permanente, además el pago de Fondos de Retiro se ha disminuido en (\$439,100) comparado con diciembre 2010.



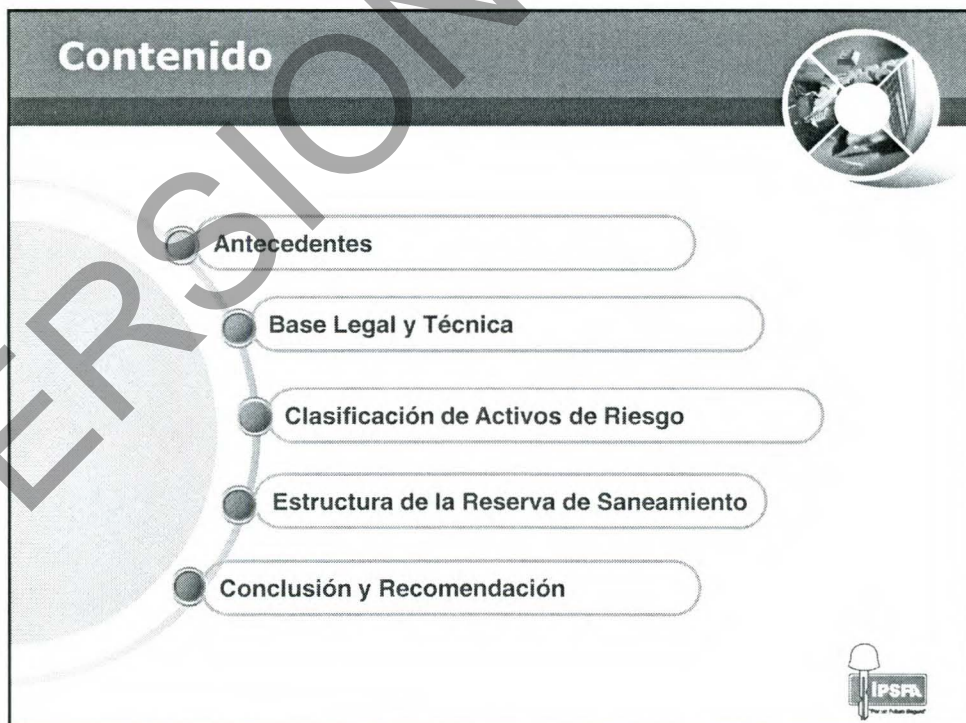
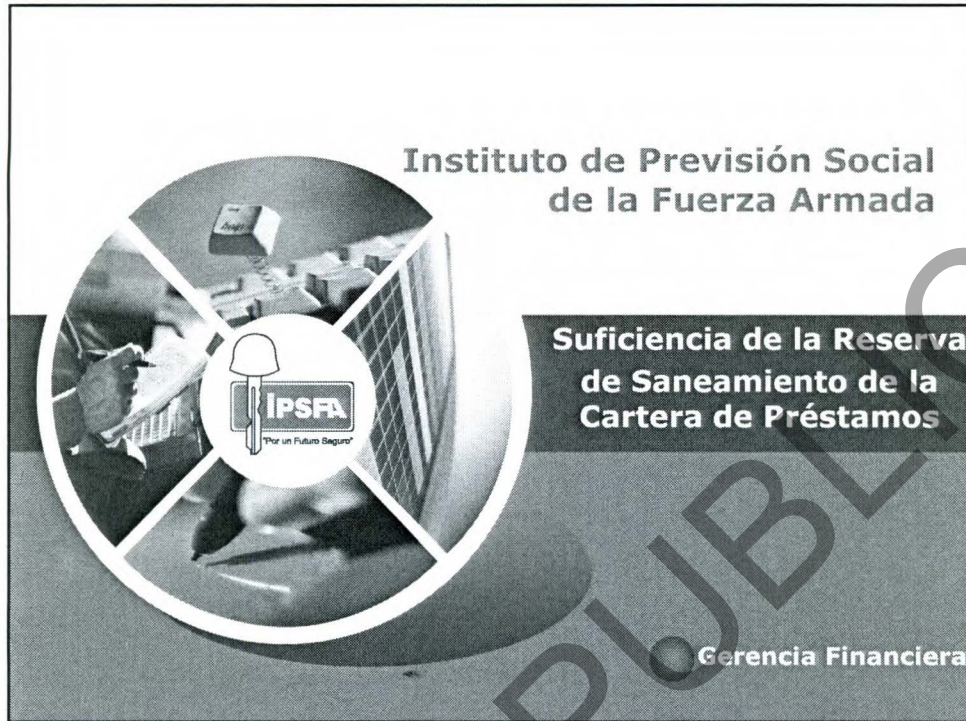
6. Gastos en Personal incrementó US \$ 299,027 equivalente a 7.48%, producto de la restructuración organizativa Institucional y la creación de las plazas de Asesor Jurídico (a partir del 01 de abril de 2010), Asesor Técnico Urbanístico (a partir del 01 de junio de 2010), Técnico en licitaciones (a partir del 01 de julio de 2010), Ingeniero de Proyecto y personal de comercialización de proyecto (coordinador, ejecutivo y analista de cuentas)
7. Los Gastos en Bienes de Consumo y Servicios muestran un aumento de US \$115,093 equivalente a 7.19% siendo la variación principal el constante incremento en las tarifas por servicios de energía eléctrica, la adquisición y consumo de combustibles y lubricantes, así como productos químicos para mantenimientos en Centros Recreativos, Fertilización en Cultivos del Área Agrícola y materiales diversos para la elaboración de Prótesis en CERPROFA.
8. Los Costos de Ventas y Cargos Calculados registran una disminución del (37.25%) US (\$1,220,191) como resultado de descargo (a diciembre 2010) de Inmueble Quinta María Luisa con un valor de \$1,026,337.08 ; Lote Villa Dueñas por \$134,957.00 e Inmueble ubicado en calle Jesús Peña avenida Los Niños, La Paz por \$ 31,091.04 y al cuarto trimestre 2011 el del Inmueble en Cantón Concepción Villa El Carmen \$221,953 e inmueble en cantón El Zapote, Francisco Menéndez Ahuachapán \$12,018.72
9. Los gastos por Actualizaciones y Ajustes muestran una disminución en US \$31,569 equivalente a 3.93%, los principales movimientos corresponden al ajuste por mejora en la Cartera de Prestamos, adicionalmente se ve incrementado en \$426,172.16 por liquidación de cuentas por cobrar a TOURS, S.A. DE C.V. de acuerdo a Resolución Consejo Directivo 328, Acta CD-44/2011 del 23/11/2011.
10. A diciembre 2011 el total de activos Institucionales comparado con diciembre 2010, refleja un incremento del 6.22% generado por el aumento en las Disponibilidades y las Inversiones en Proyectos.
11. Los Fondos del Instituto, muestran un incremento de \$4,038,718 equivalente a 45.14% correspondiente a la liquidación y repatriación de fondos por Inversión Permanente en Old Mutual en abril y julio 2011.
12. Las inversiones financieras presentan una disminución de (\$2,031,066) equivalente a (1.93%) como resultado de la repatriación de fondos por liquidación en Inversión Permanente en Old Mutual y a amortización de préstamos hipotecarios y personales vigentes. Adicionalmente están reconocidos todos aquellos derechos por erogaciones realizadas con fondos IPSFA utilizados en la ejecución de los proyectos institucionales, mostrando un saldo acumulado de \$5,437,967 de los cuales \$2.2 millones corresponden a erogaciones para el desarrollo del Proyecto Kuaukali; \$1.5 millones costos acumulados de Urbanización Greenside Santa Elena y \$1.6 millones correspondiente al contrato 16-2011 para Remodelación del Residencial Loma Linda con la firma Jokisch Moreno y costos adicionales.
13. Las Inversiones en Existencias, aumentaron 6.94% equivalente a US \$53,995 como resultado de la Adjudicación de Inmuebles por Cobranza Judicial.





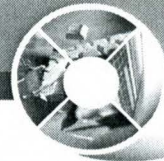
14. Incremento en Inversiones en Proyectos y Programas en \$10,549,117 correspondiente a desembolsos realizados como parte de la ejecución de los proyectos Greenside Santa Elena, Kuaukali y Remodelación Loma Linda con saldos acumulados de \$3,824,467; \$4,933,848 y \$1,636,117 respectivamente. El saldo de años anteriores corresponde a la ejecución de los proyectos de Diseño, Construcción y Monitoreo de Sistema de Tratamiento de Aguas Residuales en Centro Recreativo Kilo 14; Reparación y Reforzamiento del Edificio de Habitaciones del Hotel Pacific Paradise que totalizo al 31 de diciembre de 2010 con \$269,784.

VERSION PUBLICA





## Antecedentes



- ❖ La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), anteriormente poseía **"Reglamento para Clasificar la Cartera de Activos de Riesgo Crediticio y Constitución de Reservas de Saneamiento"**, aprobado en septiembre de 1993.



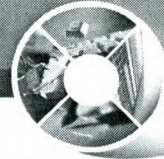
## Antecedentes



- ❖ La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), a fin de fomentar la mejora en la gestión de los riesgos y la estabilidad del Sistema Financiero, aprobó la NCB-022 **"Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento"**, la cual entró en vigencia a partir de enero de 2007.



## Base Legal y Técnica NCB-022

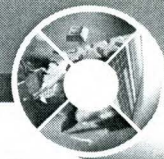


❖ **Art. 3.-** La junta Directiva u órgano equivalente (Honorable Consejo Directivo) de los sujetos, será la responsable de:

- a) Velar por que se de cumplimiento a estas normas,
- b) Autorizar políticas internas de concesión de créditos y,
- c) Establecer controles internos suficientes para garantizar su cumplimiento.



## Base Legal y Técnica NCB-022

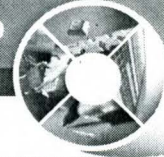


❖ **Art. 31.-** La Junta Directiva u órgano equivalente (Honorable Consejo Directivo) deberá pronunciarse por lo menos una vez al año, con motivo de los estados financieros al cierre del ejercicio, acerca de la suficiencia de las reservas de saneamiento constituidas.





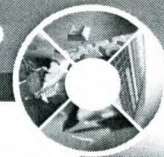
## Clasificación de Activos de Riesgo



CATEGORIA	PROVISIÓN	RANGO POR DÍAS VENCIDOS	
		Vivienda	Consumo
A1	0%	Hasta 7 días	Hasta 7 días
A2	1%	Hasta 30 días	Hasta 30 días
B	5%	Hasta 90 días	Hasta 60 días
C1	15%	Hasta 120 días	Hasta 90 días
C2	25%	Hasta 180 días	Hasta 120 días
D1	50%	Hasta 270 días	Hasta 150 días
D2	75%	Hasta 360 días	Hasta 180 días
E	100%	Más de 360 días	Más de 180 días



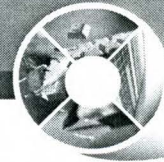
## Clasificación de Activos de Riesgo



CATEGORÍA	PROVISIÓN	GARANTÍA	RANGO POR DÍAS VENCIDOS	
			Vivienda	Consumo
A1	0%	100%	Hasta 7 días	Hasta 7 días
A2	1%	70%	Hasta 30 días	Hasta 30 días
B	5%	70%	Hasta 90 días	Hasta 60 días
C1	15%	70%	Hasta 120 días	Hasta 90 días
C2	25%	70%	Hasta 180 días	Hasta 120 días
D1	50%	60%	Hasta 270 días	Hasta 150 días
D2	75%	60%	Hasta 360 días	Hasta 180 días
E	100%	50%	Más de 360 días	Más de 180 días



## Estructura de la Reserva de Saneamiento (31 de Diciembre)



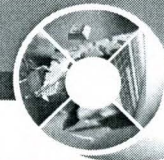
CONCEPTO	2011	2010	VARIACIÓN
Cartera de Préstamos	\$ 63,886,532.40	\$ 67,520,749.14	\$ (3,634,216.74)
(-) Reserva de Saneamiento	\$ 1,726,408.51	\$ 2,172,629.04	\$ (446,220.53)
<b>Total Cartera de Préstamos</b>	<b>\$ 62,160,123.89</b>	<b>\$ 65,348,120.10</b>	<b>\$ (3,187,996.21)</b>

Colocación Préstamos al 31/12/2011 \$ 15,435,079.12

Recuperación de Préstamos al 31/12/2011 \$ 19,088,307.39



## Indicadores Calidad de Activos



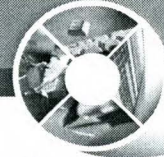
### CALIDAD DE LOS ACTIVOS (INDICADORES SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO)

Indicador	Fórmula	Parámetro SSF	Rango	Situación IPSFA (Diciembre 2011)	
Suficiencia de Reservas	Provisión para incobrabilidad de préstamos	4.0%	Máximo	\$ 1,726,408.51	2.70%
	Préstamos Brutos			\$63,886,532.40	
Cobertura de Reservas	Provisión para incobrabilidad de Préstamos	100.0%	Mínimo	\$ 1,726,408.51	52.28%
	Préstamos Vencidos			\$3,302,349.27	





## Indicadores Calidad de Activos

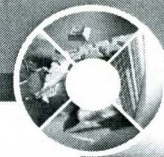


### DETALLE DE CARTERA DE PRESTAMOS VENCIDA - GARANTIAS

Tipo de Préstamo	Saldo de Préstamos	Garantías por Préstamos
Hipotecarios	\$ 3,069,576.48	\$ 3,884,576.48
Personales	\$ 232,772.79	-
Total Cartera Vencida / Garantías	\$ 3,302,349.27	\$ 3,884,576.48



## Conclusión

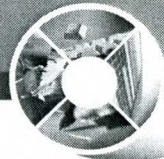


- De conformidad a los efectos de la implementación de la NCB-022 en la cartera de préstamos del Instituto, así como los resultados de los indicadores financieros aplicables a las Reservas de Saneamiento, podemos concluir que el nivel de Recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irrecuperabilidad de los préstamos son suficientes según parámetros establecidos por la SSF.





## Recomendación



- La Administración del Instituto recomienda al Honorable Consejo Directivo, mantener las Reservas de Saneamiento Actuales, y pronunciarse acerca de la Suficiencia de las Reservas de Saneamiento Constituidas, atendiendo lo establecido en Artículo 31 de la NCB-022. Emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.



¡ Gracias !





A N E X O : "C"



PRESTAMOS HIPOTECARIOS CD - 08/2012 DE FECHA 22 DE FEBRERO DE 2012



VEI