



Informe N° DECS-UCS-IGE-34-2018

Informe final Modelo CAMEL y análisis evolutivo por cuentas al Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC, para el período enero 2017 a marzo 2018

Informe modelo CAMEL, Fideicomiso PRONAMYPE, Enero 2017- Marzo 2018

Departamento de Evaluación

Lic. Roberto Delgado Castro

Contenido

Punto de partida	3
Acrónimos	4
Estructura del informe	5
Generalidades del Programa	6
Normativa base	6
Generalidades	7
Principios	7
Organizaciones Intermediarias	8
La supervisión de la DESAF	9
Condiciones del crédito	9
Condiciones de la capacitación	10
Cobertura geográfica del Programa	10
Contacto fiduciario	10
Metodología	11
Análisis evolutivo por cuentas	12
Activo corriente	13
Inversiones en instrumentos financieros	15
Cartera de crédito	16
Bienes recibidos en dación de pago	17
Activo total	18
Pasivo total	19
Patrimonio	20
Ingresos	22
Gastos administrativos y operativos	23
Utilidad/Pérdida del período	24
Cartera de crédito total, activo total, pasivo total y patrimonio	25
Desarrollo Modelo CAMEL	26
Reseña del modelo	26
Índice de Variación Patrimonial (IVP)	29
Índice de Cobertura Patrimonial (ICP)	29
Índice de Cartera al Día (ICAD)	29
Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR)	29
Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE)	29
Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP)	30
Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP)	30
Índice de Endeudamiento Total (IET)	31

Índice de Gasto Administrativo (IGA)..... 31

Margen de utilidad neta (MUN) 31

Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA)..... 31

Índice Circulante (IC) 31

Conclusiones generales 32

Recomendaciones 35

Punto de partida

Se pone a disposición el presente informe, el cual contiene el desarrollo del modelo de supervisión financiera CAMEL aplicado al Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC, así como un análisis evolutivo por cuentas contables, ambos para el período comprendido de enero 2017 a marzo 2018. El presente informe acumula información desde enero 2017 con el fin de evaluar el comportamiento anual de todas las partidas contables y, de esa manera, evaluar las tendencias en forma anual.

El informe se preparó con base en documentación enviada por la Dirección Ejecutiva del Fideicomiso PRONAMYPE mediante correos electrónicos. La documentación enviada fue la siguiente:

1. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de enero 2017.
2. Estados financieros con sus respectivas notas al 28 de febrero 2017.
3. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de marzo 2017.
4. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de abril 2017.
5. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de mayo 2017.
6. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de junio 2017.
7. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de julio 2017.
8. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de agosto 2017.
9. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de setiembre 2017.
10. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de octubre 2017.
11. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de enero 2018.
12. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de marzo 2018.

Acrónimos

PRONAMYPE	Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social.
BPDC	Banco Popular y de Desarrollo Comunal.
CAMEL	Capital, Activos, Manejo, Evaluación del Desempeño y Liquidez.
CCSS	Caja Costarricense de Seguro Social,
CGR	Contraloría General de la República.
DESAF	Dirección General de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares.
FIDEIMAS	Fideicomiso del Instituto Mixto de Ayuda Social.
FODESAF	Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares.
ESS	Economía Social Solidaria.
INS	Instituto Nacional de Seguros.
IMAS	Instituto Mixto de Ayuda Social.
MTSS	Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.
OI	Organización Intermediaria.
SAFI	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
SUGEF	Superintendencia General de Entidades Financieras.

Estructura del informe

El presente informe posee la siguiente estructura:

1. Punto de partida.
2. Acrónimos.
3. Generalidades del Programa.
4. Metodología.
5. Análisis evolutivo por cuentas contables.
6. Desarrollo modelo CAMEL.
7. Información presupuestaria.
8. Conclusiones generales.
9. Recomendaciones.

Generalidades del Programa

Normativa base

El Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social (en adelante PRONAMYPE), fue creado en el mes de noviembre de 1991 como una iniciativa del Gobierno Nacional, en respuesta a la demanda y necesidades de sectores empresariales denominados microempresarios, con el apoyo del Gobierno de los Países Bajos y la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

El *Informe de Liquidación Programática 2015 de PRONAMYPE*, indica que el Programa “fue creado mediante el Decreto Ejecutivo N° 21099 - MEIC - MTSS del 20 de marzo de 1992 y su reforma Decreto Ejecutivo N° 21455 - MEIC - MTSS del 14 de agosto de 1992 y reformado nuevamente según Decreto Ejecutivo N° 33057- MEIC- MTSS publicado en la Gaceta No. 86, 26 de abril del 2006, en el que se especifica la estrategia, objetivos y funcionamiento de este Programa. El Decreto señala que el Programa tiene como finalidad diseñar, ejecutar, planificar, coordinar y administrar un servicio integral de apoyo al sector de la micro y pequeña empresa”.

“El 16 de noviembre del año 2007 se firmó el Decreto Ejecutivo N° 34112 MEIC-MTSS-MIVAH publicado en la gaceta del 10 de marzo del 20081, donde se oficializa la nueva estructura y funcionamiento del Programa, así como redefine el perfil de los beneficiarios. El Decreto N° 35929 –MEIC-MTSS-MIVAH del 29 de enero del año 2010, introduce reformas al Decreto supra citado y elimina el Consejo Directivo del Programa; trasladando las competencias de dicho Consejo a la Dirección Ejecutiva del PRONAMYPE”.

El artículo N° 1 del decreto N° 34112-MEIC-MTSS- MIVAH establece que:

“Se crea el Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social (PRONAMYPE), adscrito al Despacho del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. La finalidad de este Programa será impulsar procesos hacia la movilidad social que desarrollen capacidades empresariales en los sectores más vulnerables, en riesgo y excluidos de las oportunidades que gozan la sociedad costarricense y les permita mejorar su calidad de vida”.

Generalidades

El informe mencionado el apartado anterior, expreso que “el Programa se orienta a la aplicación de procesos con el fin de fortalecer los sectores más desprotegidos económicamente de la sociedad civil para que desarrollen capacidades empresariales y logren movilizarse hacia estratos de mejores condiciones económicas y sociales”.

“Es prioridad del PRONAMYPE como se indicó anteriormente, brindar apoyo a los microempresarios de escasos recursos económicos, debido a que ésta población por lo general ha estado fuera del sistema bancario tradicional; por lo que el Programa se constituye en una opción de financiamiento acorde a sus condiciones socioeconómicas”.

“El PRONAMYPE ha pasado por diferentes etapas de reestructuración; en la actualidad su marco normativo establece como prioridad beneficiar la población con emprendimientos productivos y microempresas de más baja productividad, entendida como microempresa de subsistencia, acumulación simple y acumulación ampliada”.

Principios

El PRONAMYPE tiene los siguientes objetivos que le diferencian de otros programas sociales:

- **OBJETIVO GENERAL:** Impulsar proyectos productivos que propicien el AUTOEMPLEO de personas emprendedoras, con microempresas en marcha, y fomenta la EMPLEABILIDAD, con el fin de favorecer el proceso de MOVILIDAD SOCIAL y mejorar la calidad de vida de aquellos sectores de la sociedad en condición de pobreza, en riesgo de exclusión social o de vulnerabilidad. Todo ello de conformidad con las estrategias gubernamentales de reducción de la pobreza.
- **OBJETIVOS SECUNDARIOS:**
 - Promover la oferta de microcréditos con condiciones blandas, competitivas y procedimientos ágiles de acceso, con el fin de brindar oportunidades reales de desarrollo de proyectos productivos a emprendedores de escasos recursos económicos.
 - Promover el desarrollo de capacidades en los sectores sociales rezagados de la sociedad, que le faculte para emprender actividades productivas por su cuenta, y que les genere mayores ingresos y formas empresariales sostenibles, por medio de la aplicación de Programas de capacidad liderados por especialistas en respectivas temáticas.
 - Incentivas la puesta en marcha de políticas que tiendan al fortalecimiento de las capacidades innovadores de los microempresarios (as) de escasos recursos económicos, ya sea por la puesta en marcha de procesos de capacitación, como el desarrollo de nuevos componentes operativos.

“Con respecto al PROGRAMA NACIONAL DE APOYO A LA MICROEMPRESA Y MOVILIDAD SOCIAL, el mismo es sumamente importante para el desarrollo del país, sobre todo por su impulso en procesos de disminución de la pobreza. Además, dentro del marco de las políticas públicas emitidas en los últimos gobiernos, en pro de construir diferentes escenarios que favorezcan el desarrollo socioeconómico del país y, partiendo de las últimas investigaciones realizadas por varias instancias públicas en torno al tema de las Microempresas, se tiene como conclusión que Costa Rica ha avanzado significativamente en el apoyo a las MYPYMES, con una orientación clara a propiciar e impulsar una cultura de formalización de emprendimientos y empresas productivas, orientación que a todas luces es hoy en día un requerimiento (en muchos casos) indispensable para incursionar en nichos de mercado locales e internacionales”.

“No obstante a lo anterior, los estudios revelan que personas que conforman las microempresas del sector informal no son sujetos de crédito del sistema financiero nacional, lo cual les impide acceder a los mecanismos de apoyo financiero definidos para las MIPYMES formales, toda vez que no logran alcanzar el perfil requerido”

“El Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, conforme a su competencia en la generación de políticas de empleo optó desde hace más de 24 años, por atender el vacío de oportunidades que enfrenta el sector de la informalidad excluido, y lo ha hecho impulsando este Fideicomiso como una ALTERNATIVA PARA LA GENERACION DEL AUTOEMPLEO, mediante el cual las personas y sus familias puede gestionar ingresos propios, propiciando por una parte la movilidad social y mejorando las cifras de desempleo”.

Organizaciones Intermediarias

El Informe de Liquidación Programática 2015 de PRONAMYPE, indica que el Programa posee una cantidad importante de organizaciones intermediarias, quienes son las responsables de la colocación, cobro y seguimiento de la cartera de crédito vigente a una fecha determinada. La lista de las entidades activas es la siguiente:

Cuadro 3
Dirección de Economía Social Sólida
COSTA RICA: Organizaciones Intermediarias A

Nº	Organización Intermediaria	Cobertura Geog
1	ADESTRA	AREA METROPOL
2	APACOOOP	SANTA CRUZ, LEON CORTEZ
3	APIAGOL	PEREZ ZELEDON, BUENOS AIRES, CORREDORE
4	ASOPROAAA	ACOSTA
5	ASOPROSANRAMON	SAN RAMON, PALMARES, AL
6	CAC PUNTARENAS	LEPANTO, PAQUERA
7	CEMPRODECA	HOJANCHA, MANSION
8	COOPEAGRI	PEREZ ZELEDON
9	COOPEANDE N°7 R.L.	SAN CARLO
10	COOPECIVEL R.L.	NACIONAL
11	COOPEDOTA	LOS SANTO
12	COOPEMUPRO	NACIONAL
13	COOPEPURISCAL, R.L.	PURISCAL
14	COOPESABALITO R.L.	COTO BRUS
15	COOPEZARCERO R.L.	ZARCERO
16	FUDECOSUR	PEREZ ZELEDON, BUENOS AIF
17	FUNDACION MUJER	NACIONAL

Fuente: Informe de Liquidación 2015, PRONAMYPE.

La supervisión de la DESAF

Para efectos de la fiscalización y control del uso de los recursos del FODESAF que deberá llevar a cabo la DESAF, tanto las unidades ejecutoras que reciben recursos del FODESAF por la vía de convenios de cooperación financiera, como las que los reciban al amparo de leyes específicas, deberán remitir a la DESAF, informes trimestrales y anuales de ejecución presupuestaria y programática sobre el uso de los recursos del FODESAF, así como el listado de beneficiarios de acuerdo a las condiciones establecidas en el artículo 26 de ese Reglamento y cualesquiera otras condiciones y requerimientos establecidos por la DESAF, según lo establecido en el artículo 37.

Actualmente, por mandato de la Contraloría General de la República (Criterio CGR por medio de oficio DJ-1717 del 17 de mayo del 2010), la DESAF implementó un nuevo modelo de supervisión financiera adaptado a la medida de estos fideicomisos, dado que el actual modelo de indicadores con los que se evalúan todos los programas sociales vigentes no brinda resultados concluyentes sobre la gestión financiera de estos instrumentos. A la letra, el citado oficio de la CGR expresa lo siguiente:

“...en materia de inversiones por parte de sujetos privados conviene mencionar lo dispuesto en la Circular 14300 emitida por esta Contraloría General, denominada “Circular con regulaciones aplicables a los sujetos privados que reciben partidas específicas y transferencias del Presupuesto Nacional así como transferencias por beneficios patrimoniales, gratuitos o sin contraprestación alguna, de entidades u órganos públicos; o que por disposición de ley, deben presentar su presupuesto para la aprobación de la Contraloría General de la República”, en el punto 3, Sobre el manejo y destino de los fondos: “Toda transferencia de una entidad u órgano público en favor de un sujeto privado, está sujeta al cumplimiento del fin público previsto en la ley. Ello quiere decir que, en materia de gestión de fondos públicos, no se puede incurrir en liberalidades, lo que hace necesario establecer mecanismos de control interno que permitan verificar su correcta administración”.

Condiciones del crédito

De acuerdo con el *Informe de Liquidación Programática 2015 de PRONAMYPE*, “las condiciones para formalizar un Crédito individual son las siguientes: montos que oscilan hasta el equivalente a 10.000.000,00 millones de colones; plazos de hasta 120 meses; tasa de interés hasta un 10% como máximo (compuesta por un 2% de comisión del Fiduciario BPDC y hasta un 8% de tasa de interés para la intermediación financiera de la O.I.); periodos de gracias de conformidad con el plan de inversión y garantía fiduciaria, hipotecaria o con aval del FIDEIMAS”. Dicho porcentaje de 8% que percibe la Organización Intermediaria se conoce como “Margen de Intermediación”.

“En materia de Créditos, PRONAMYPE funciona mediante una red de O.I. responsables de la colocación, seguimiento y recuperación de los recursos, para posteriormente transferir a PRONAMYPE la parte que le corresponde. Lo anterior por cuanto su estructura organizativa, es pequeña y no tiene cobertura territorial. Siendo necesario actuar en una modalidad de segundo piso con organizaciones intermediarias”.

Condiciones de la capacitación

El citado informe indica que “la población meta es el grupo de hombres y mujeres costarricenses o extranjeros naturalizado o extranjeros en condiciones regularizadas, que se encuentra en los niveles de pobreza o pobreza extrema. En términos generales los sectores prioritarios de atención del Fideicomiso PRONAMYPE son las personas afectadas por la pobreza, excluidas, en riesgo social, vulnerables, especialmente:

- Adolescentes.
- Adulto mayor.
- Mujeres jefas de hogar.
- Jóvenes emprendedores.
- Personas con discapacidad cognitiva y física”.

Cobertura geográfica del Programa

Los componentes de crédito y capacitación que ejecuta el Programa poseen cobertura nacional.

Contacto fiduciario

Lic. José Calderón Sánchez, Jefe, Unidad de Fideicomisos y Mandatos, Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

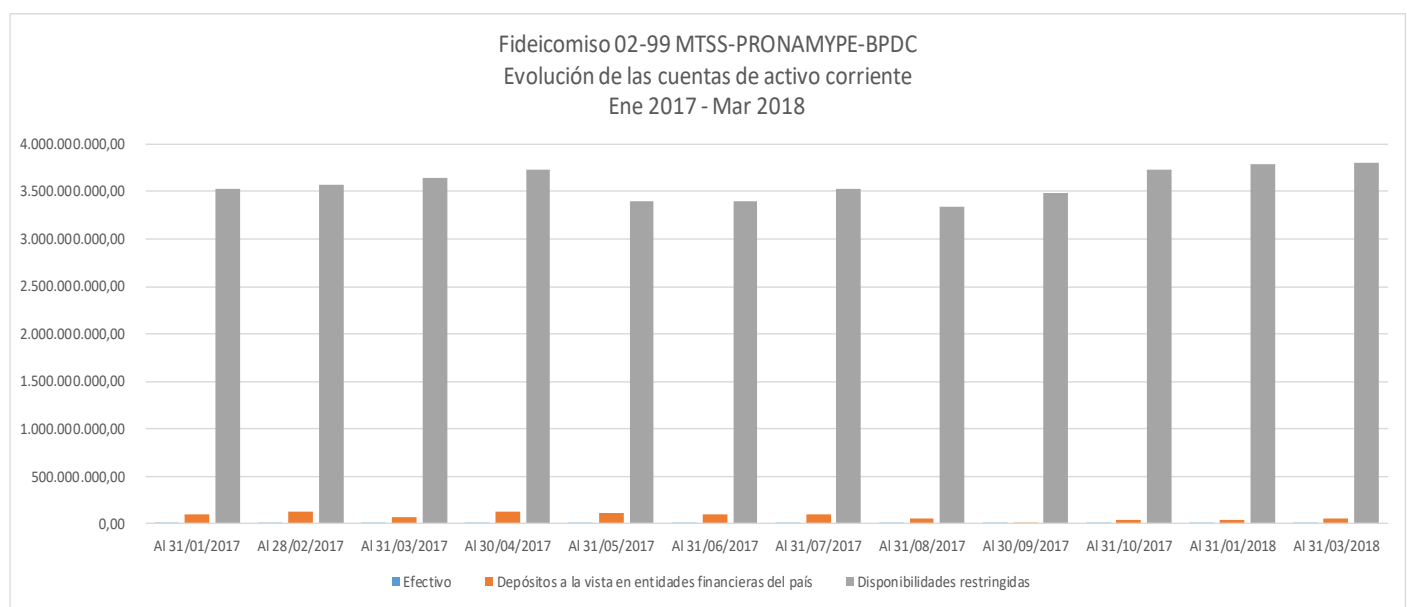
Metodología

El desarrollo del presente informe siguió la siguiente metodología:

- Recepción de la documentación oficial por parte de las autoridades Fideicomiso.
- Confección del Análisis Evolutivo de las Cuentas Contables.
- Desarrollo del modelo CAMEL.
- Conclusiones.
- Recomendaciones.
- Archivo de documentación oficial bajo la modalidad de papeles de trabajo.

Activo corriente

El activo corriente está compuesto por el efectivo, los depósitos a la vista en entidades financieras del país y las disponibilidades restringidas.



No se tiene certeza sobre si los recursos correspondientes a los depósitos a la vista corresponden al Fondo de Holanda que se utilizan para financiar gasto administrativo. La partida de disponibilidades restringidas corresponde a los recursos que se colocan en crédito y capacitación, así como las erogaciones correspondientes al Programa Mi Primer Empleo del Ministerio de Trabajo y las recuperaciones de las colocaciones (flujo de retorno). Ese dinero se encuentra depositado en cuentas aparte en la Caja Única del Ministerio de Hacienda.

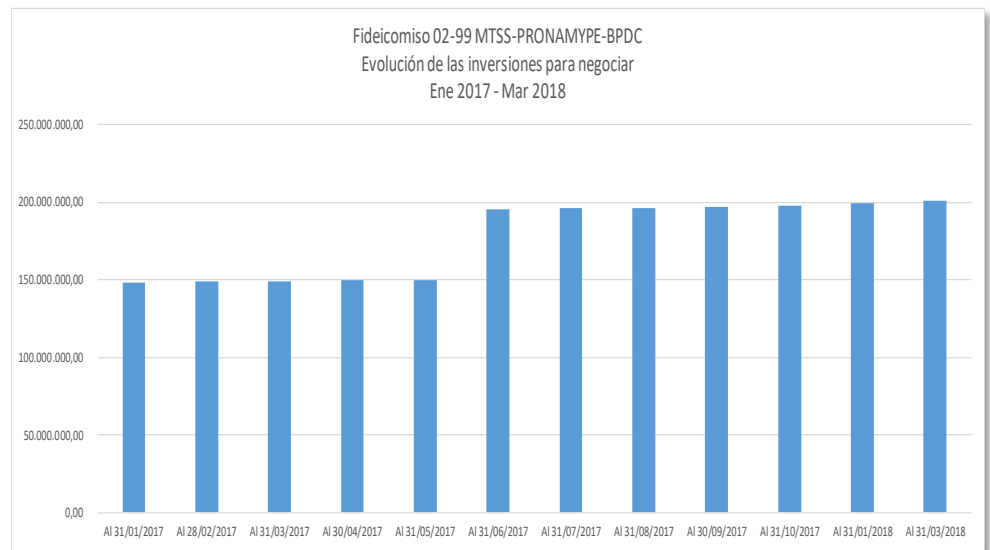
1- DISPONIBILIDADES: €3,861,382,866.64		
Esta cuenta representa los fondos líquidos, depositados en las distintas cuentas corrientes, caja chica y en cuentas de caja única del estado, a favor del fideicomiso. Con el siguiente detalle:		
a- Efectivo: €100,000.00	Fondos en Caja:	Monto Colones
	EFFECTIVO	100,000.00
		€100,000.00
b- Depósitos a la vista en Entidades Financieras del País: €62,137,295.64	Detalle	Monto Colones
	16101008410214110	41,649,344.41
	16101000110040813	20,487,951.23
		€62,137,295.64
c- Disponibilidades restringidas: €3,799,145,571.00	Detalle	Monto Colones
	73921110400011509	1,977,681.00
	73921110400011515	2,510,310,421.96
	73921110400011521	21,799,447.15
	73921110400038572	1,250,389,201.02
	73921110400043254	14,668,819.87
		€3,799,145,571.00
2- INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS: €201,157,118.25		
a- Inversiones mantenidas para negociar: €201,157,118.25	Detalle	Monto Colones
	POPULAR SAFI (MERCADO DE DINERO)	45,588,595.18
	INS SAFI (FONDO PÚBLICO BANCARIO)	68,424,723.62
	INS SAFI (FONDO LÍQUIDO ABIERTO)	87,143,799.45
		€201,157,118.25

El efectivo se encuentra depositado en cuentas corrientes en el BPDC y constituye el Fondo de Caja Chica del Fideicomiso. Durante el período en estudio todas las partidas de esta clasificación muestran una tendencia al alza.

Ahora bien, existen recursos en cuentas corrientes del BPDC y en instrumentos de inversión en el Instituto Nacional de Seguros, ambos fuera del régimen de la Caja Única del Estado, y se desconoce si media autorización por parte de la Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda para almacenar recursos públicos en dichos portafolios, en los cuales, podría inferirse la existencia de rendimientos por los fondos depositados.

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son recursos depositados en fondos de inversión de carácter público de largo plazo (BPDC, INS), y han mostrado una tendencia al alza durante el período en estudio. No se tiene evidencia sobre el destino programático de estos recursos ni si media autorización por parte de la Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda para almacenar recursos públicos en dichos portafolios.



2- INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS: ₡201,157,118.25

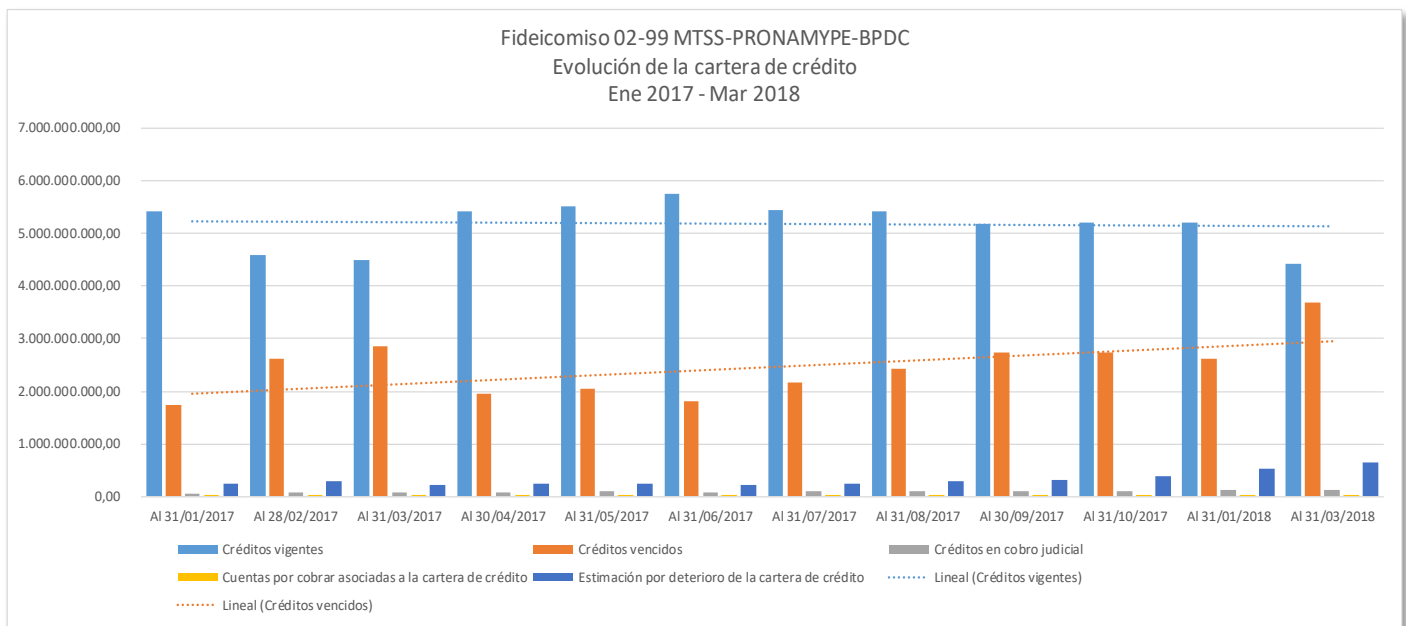
a- Inversiones mantenidas para negociar: ₡201,157,118.25

Seguidamente se detallan los Fondos de Inversión que se mantienen para la operatividad del fideicomiso:

Detalle	Monto Colones
POPULAR SAFI (MERCADO DE DINERO)	45,588,595.18
INS SAFI (FONDO PÚBLICO BANCARIO)	68,424,723.62
INS SAFI (FONDO LÍQUIDO ABIERTO)	87,143,799.45
	₡201,157,118.25

Cartera de crédito

La cartera de crédito del Fideicomiso está compuesta por los créditos vigentes (al día), los créditos vencidos (atrasados, morosidad real), los créditos en status de cobro judicial, las cuentas por cobrar asociadas a la cartera y las estimaciones por deterioro. La integralidad de todos los elementos anteriores compone la cartera total del Fideicomiso. Al cierre de marzo 2018, la **cartera colocada** (créditos vigentes, créditos vencidos y créditos en cobro judicial), en la cual no se toman en cuenta las reducciones por concepto de estimaciones por deterioro, asciende a ¢8.213 millones, de los cuales ¢4.413 millones (53.73%) está al día, ¢3.682 millones (44.83%) está atrasada, y ¢118.51 millones (1.44%) está en status de cobro judicial.



Detalle	Al 31/01/2017	%	Al 28/02/2017	%	Al 31/03/2017	%	Al 30/04/2017	%	Al 31/05/2017	%	Al 30/06/2017	%	Al 31/07/2017	%	Al 31/08/2017	%	Al 30/09/2017	%	Al 30/10/2017	%	Al 31/01/2018	%	Al 31/03/2018	%
Créditos vigentes	5.413.620.958,31	75,10%	4.602.074.763,32	63,13%	4.495.789.701,76	60,47%	5.421.740.957,49	72,77%	5.528.046.807,95	72,02%	5.763.456.856,35	75,25%	5.450.742.398,58	70,78%	5.426.501.470,53	68,39%	5.175.992.815,72	64,73%	5.200.078.459,46	64,72%	5.204.287.114,70	65,46%	4.413.044.845,76	53,73%
Créditos vencidos	1.736.804.289,32	24,09%	2.608.137.208,75	35,78%	2.860.352.824,63	38,47%	1.952.333.775,28	26,17%	2.058.999.733,52	26,82%	1.809.097.851,77	23,62%	2.158.776.313,34	28,03%	2.416.157.065,90	30,45%	2.728.463.560,08	34,12%	2.726.047.184,11	33,93%	2.625.724.730,48	33,03%	3.682.107.192,56	44,83%
Créditos en cobro judicial	58.190.130,81	0,81%	79.869.447,26	1,10%	79.018.222,24	1,06%	79.018.222,24	1,06%	89.128.544,24	1,16%	86.282.041,29	1,13%	91.445.761,64	1,19%	92.029.095,24	1,16%	92.029.095,24	1,15%	108.718.698,24	1,35%	120.519.130,13	1,52%	118.519.130,13	1,44%
Cartera colocada	7.208.623.278,44	100,00%	7.290.081.419,33	100,00%	7.435.160.748,63	100,00%	7.459.092.955,01	100,00%	7.676.175.085,71	100,00%	7.658.836.749,41	100,00%	7.700.964.473,56	100,00%	7.934.687.631,67	100,00%	7.996.485.471,04	100,00%	8.034.844.341,81	100,00%	7.950.531.035,31	100,00%	8.213.671.168,45	100,00%

3- CARTERA DE CREDITOS: ¢7,592,522,970.95

a- Créditos Vigentes: ¢4,413,044,845.76

Se incluyen las operaciones que están al día en relación al pago de sus cuotas.

b- Créditos Vencidos: ¢3,682,107,192.56

Los créditos vencidos incluyen la totalidad de operaciones que presenten cualquier tipo de morosidad; excluyendo las que se hayan enviado a proceso de cobro judicial.

c- Créditos en Cobro Judicial: ¢118,519,130.13

Operaciones de crédito cuya morosidad obligó a iniciar un proceso de cobro judicial.

d- Cuentas y Productos por Cobrar asociados a Cartera de Créditos: ¢34,214,559.92

El saldo que muestra corresponde a los intereses por cobrar acumulados a la fecha hasta 180 días. Cabe mencionar que los intereses por cobrar superiores a los 180 días son registrados a nivel de cuentas de orden.

e- Estimación por deterioro de la Cartera de Créditos: -¢655,362,757.42

Estimación de cartera incobrable administrada por el módulo de crédito del sistema Investor.

Bienes recibidos en dación de pago

Los bienes recibidos en dación de pago constituyen todas aquellas garantías reales hipotecarias que han sido ejecutadas como consecuencia de no pagos por parte de los beneficiarios de crédito. Dichas propiedades, una vez ejecutadas los colaterales, pasan a formar parte de los activos del Fideicomiso, y se les aplica un proceso de venta para convertirlas en liquidez que pueda ser inyectada directamente a las disponibilidades del Programa. Al cierre de marzo 2018, la sumatoria de los valores en libros de las propiedades ejecutadas suma ¢48.6 millones.

5- BIENES REALIZABLES: ¢0.00

El saldo de esta cuenta está compuesto por las siguientes partidas:

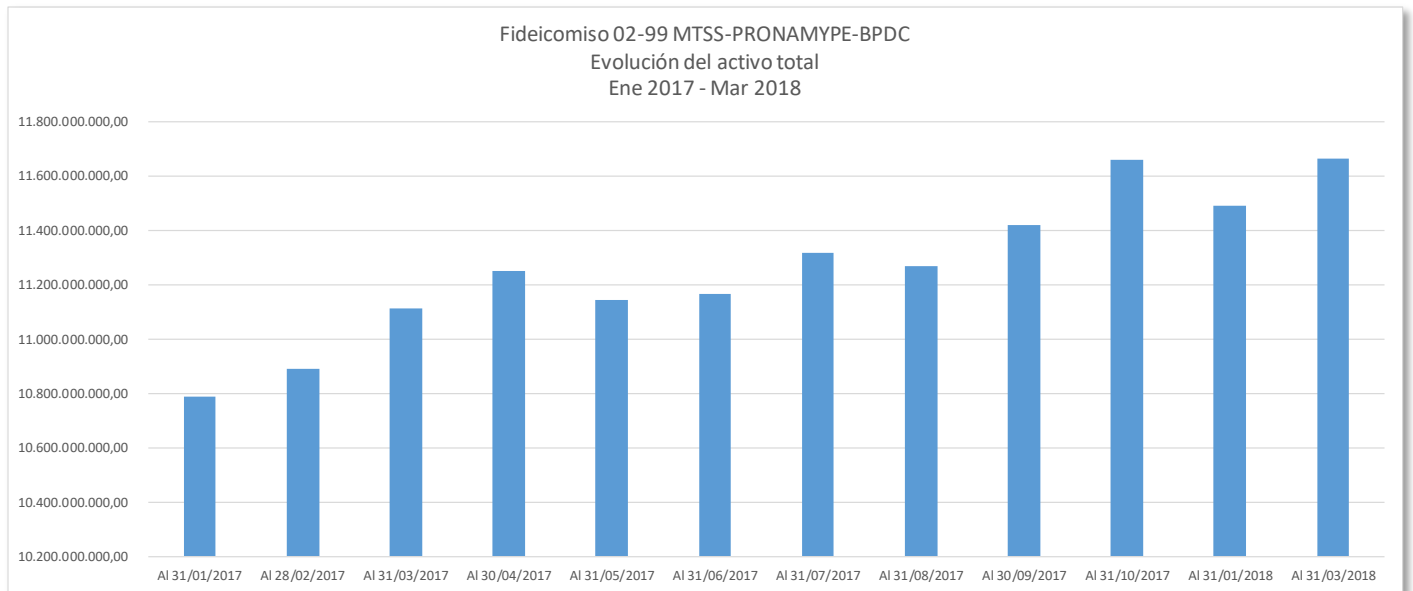
a- Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos: ¢48,679,329.18

Se cuenta con un total de doce bienes inmuebles adjudicados, estimados en un 100%. El detalle de los bienes es el siguiente:

Fecha:	Folio Real	Monto Colones
21-10-09	3-132687-000	8,000,000.00
08-12-04	7-022350-000	3,201,680.00
21-01-04	7-034353-000	2,055,160.85
27-06-01	7-073204-000	2,690,000.00
02-07-01	7-074024-000	2,416,698.90
29-06-01	7-074025-000	2,416,698.90
11-11-04	7-061263-000	5,000,000.00
08-05-08	2-321737-000	2,418,627.40
16-12-03	6-110880-000	1,400,000.00
27-08-07	6-087159-000	1,200,000.00
31-01-14	5-098508-000	8,482,950.00
31-01-14	5-075669-000	9,397,513.13
Total		<u>¢48,679,329.18</u>

Activo total

El activo total del fideicomiso ha crecido de forma sostenida un 8.10% de enero 2017 a marzo 2018, acelerado por el crecimiento de la cartera de crédito total (activo productivo) y el activo corriente.



Pasivo total

El pasivo total del Fideicomiso ha decrecido 84.36% de enero 2017 a marzo 2018, acelerado por el decrecimiento de las cuentas por pagar y comisiones. Al cierre de marzo 2018, el pasivo total se sitúa en €30.5 millones.

Las cuentas por pagar y provisiones se componen de todas aquellas obligaciones por el pago de comisiones fiduciarias y honorarios por procesos judiciales, costas procesales y fracciones por pagar a beneficiarios.

La partida de Otras Cuentas por Pagar son las obligaciones contraídas con el FIDEIMAS por el incentivo por pagar a las organizaciones intermediarias por las colocaciones.

Las costas judiciales por el tratamiento de operaciones en status de cobro judicial podrían ser sujetas de análisis, dado que, si se incurre en costos elevados pero no hay recuperación real de dinero en los juzgados, no habría una rentabilidad lógica para seguir con estos procesos.

9- CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES: €24,278,630.47
 El saldo de esta partida está constituido por las siguientes cuentas:

- a- Comisiones por pagar al BPDC: €4,469,866.75**
Esta partida representa la comisión que le debe el fideicomiso al Fiduciario por la administración de este, adeudados al cierre.
- b- Honorarios por pagar: €545,214.53**
Honorarios por pagar a abogados externos por procesos de cobro judicial.
- c- Costas procesales por pagar: €93,800.00**
Costas procesales por pagar a abogados externos por procesos de cobro judicial.
- d- Impuestos retenidos a terceros: €420,600.80**
En esta subcuenta se registra la obligación por los impuestos retenidos por la entidad a terceros, los cuales están pendientes de pago a la entidad recaudadora. Monto por reintegrar entre proyectos.
- e- Cuentas por pagar partes relacionadas: €111,341.92**
Se registran los montos por pagar a otros proyectos del fideicomiso.
- f- Incentivos por aplicar: €8,283,556.21**
En esta subcuenta se registra el monto a reintegrar a organizaciones intermediarias, por incentivos en tasas preferentes. Fondos recibidos de FIDEIMAS.
- g- Fracciones por pagar: €7,644,441.23**
Se registran los montos a favor por aplicar al cliente en operaciones de crédito, por sobrantes de pagos; se mantienen a la espera de que la organización indique la manera en que se van a ser aplicados.
- h- Otras cuentas por pagar: €2,709,809.03**
El proyecto 14-002-008 (Fondo Gastos) contiene €796,403.1 de alquiler por pagar al BPDC, además de €1,918,285.95 de depósitos judiciales de procesos del BPDC, los cuales están pendientes de aplicar, y €56,000.00 por transferir al proyecto 14-002-001 por una comisión de un desembolso devuelto.

Detalle	Monto Colonos
14-002-008 (GASTOS OPERATIVOS FIDEICOMISO-PRONAMYPE)	2,709,809.03
	€2,709,809.03

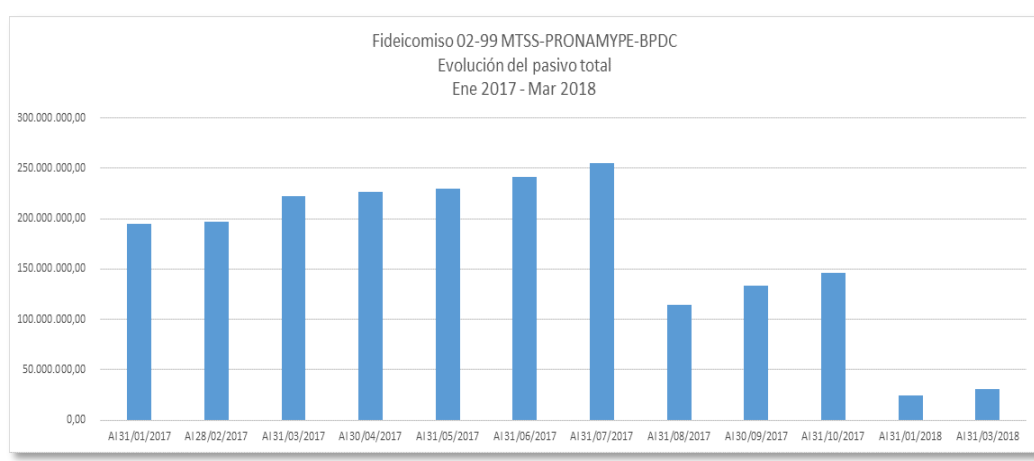
Página 3 de 7

FIDEICOMISO 02-99 PRONAMYPE/BPDC
NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2018

10- OTROS PASIVOS: €5,855,384.35

- a- Ingresos Diferidos: €96,255.56**
Ingresos recibidos por cuotas pagadas por adelantado; la descarga se efectúa con la carga del interés diario ganado.
- b- Operaciones pendiente de imputación: €5,759,128.79**
Depósitos por liquidar: €5,714,128.79
Cuenta de imputación utilizada para registro de los depósitos ingresados para aplicar a operaciones de crédito. Auxiliares separados por organizaciones, o por clientes con casos de cobro judicial o especiales.

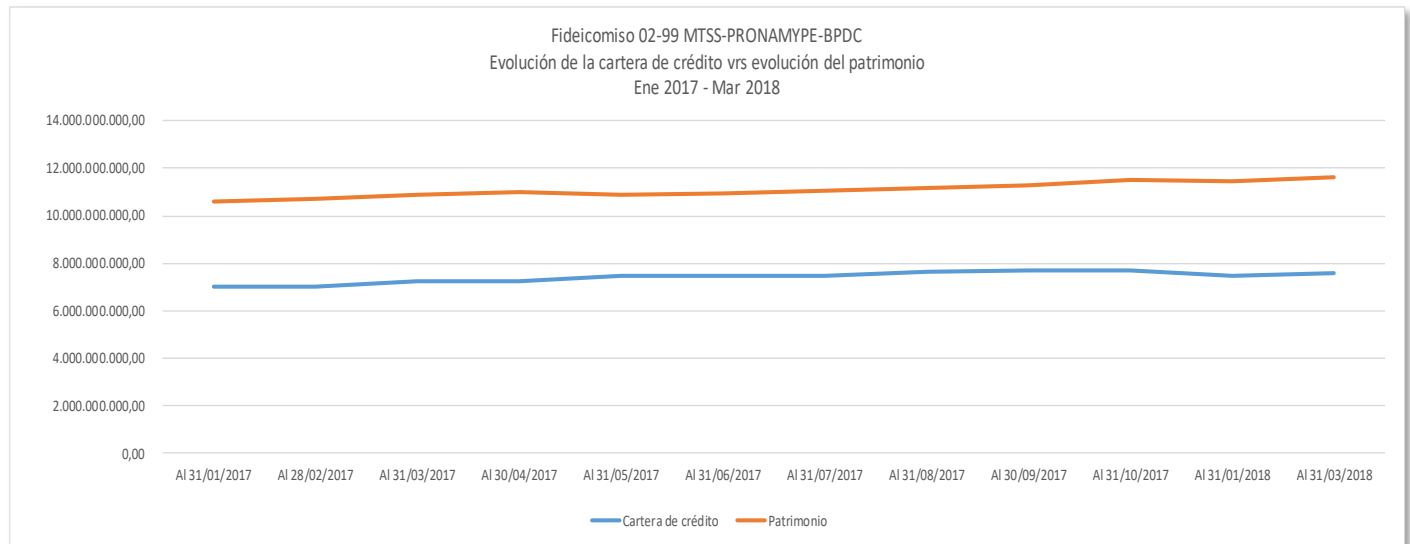
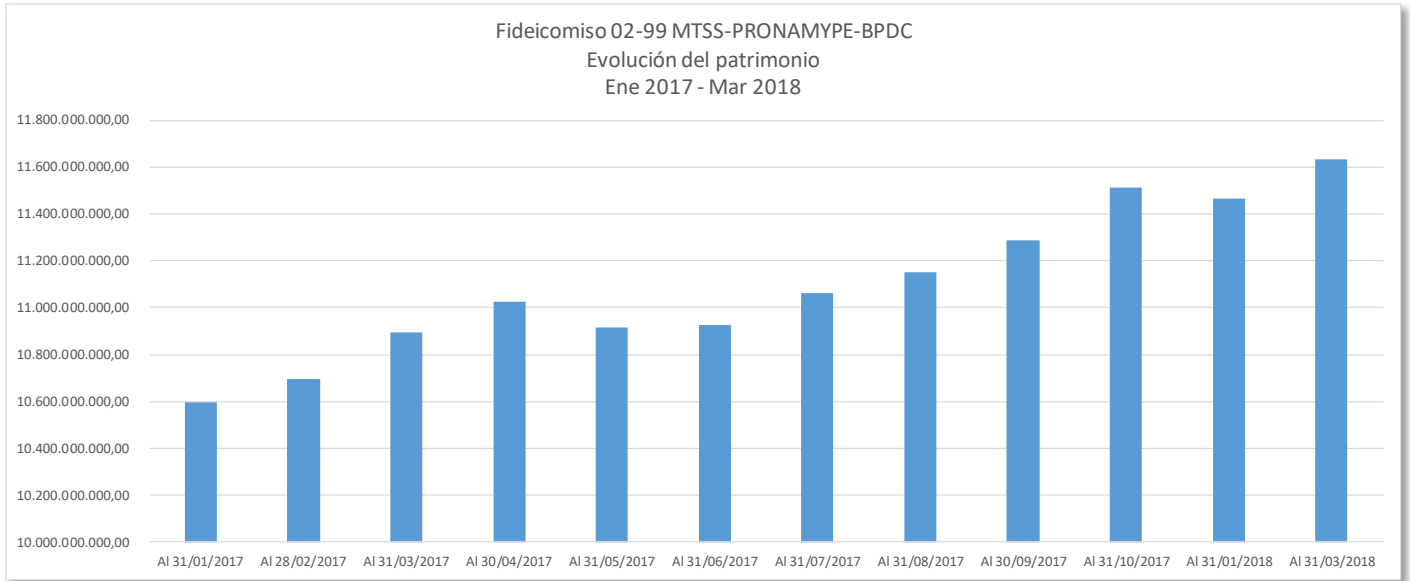
Detalle	Monto Colonos
AESTRA	1,092,247.20
FUNDACION MUJER	506,537.89
COOPEMUPRO	100,000.00
MORALES SANABRIA ANAYANSY	43,000.00
COOPESABALITO R.L.	1,753,125.00
ASOPROAAA	2,004,218.70
VALERIN LARA HERMINIA	215,000.00
	€5,714,128.79



Patrimonio

El Patrimonio total del Fideicomiso, siguiendo la tendencia histórica de años anteriores, ha crecido 9.8% (¢1.038 millones) de enero 2017 a marzo 2018, acelerado por los aportes patrimoniales (transferencias DESAF). Al cierre de marzo 2018, el Patrimonio total se sitúa en ¢11.632 millones.

La cartera de crédito y el patrimonio, durante el período en estudio, han crecido a un ritmo similar. El Patrimonio es sustancialmente mayor a la cartera, por lo que la cobertura patrimonial a la misma está garantizada.



11- APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES: €12,598,923,962.59

El saldo de esta cuenta representa el Patrimonio Fideicometido, traspasado por el MTSS PRONAMYPE, para la creación del fideicomiso. Se reciben aportes en el transcurso del año, con la finalidad de aumentar la colocación y proveer de capacitaciones.

12- UTILIDAD/PERDIDA DEL PERIODO: -€156,280,523.72

Esta partida corresponde al resultado patrimonial presentado durante éste periodo, originado por el exceso de gastos sobre los ingresos del periodo.

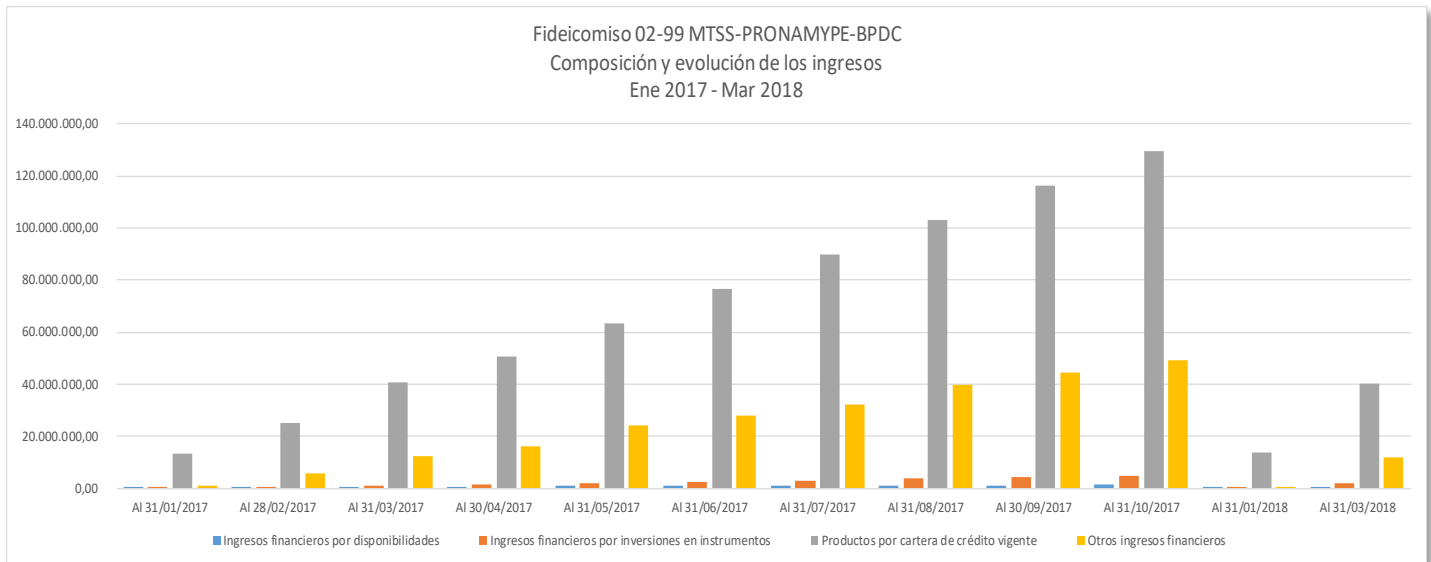
13- RESULTADOS ACUMULADOS EJERCICIOS ANTERIORES: -€809,854,065.10

El saldo de esta cuenta está compuesto por las siguientes partidas:

- a- Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores: €1,648,585,002.47**
- b- Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores: -€2,458,439,067.57**

Ingresos

Los ingresos financieros del Fideicomiso están compuestos por las entradas de efectivo por las disponibilidades de corto plazo, las inversiones, los productos de la cartera de crédito y otros ingresos.



1- INGRESOS FINANCIEROS: ₡54,418,843.49

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

a- Productos por depósitos en entidades financieras del país: ₡244,412.85

En esta cuenta se registran los intereses ganados por los montos ingresados en las cuentas corrientes que se mantienen con el BPDC.

b- Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros: ₡2,125,030.99

En esta cuenta se registran los rendimientos generados por las inversiones a la vista, capitalizados en la cuenta de inversiones.

c- Productos por cartera de crédito: ₡40,106,067.35

En ésta cuenta se registra el interés generado por la cartera de crédito. Para la cartera con morosidad menor igual a 180 días, su registro se da diariamente, y se obtiene de aplicar el interés de cada operación al principal, cuando se recibe el pago de una operación con morosidad mayor a 180 días, se registra el ingreso directamente hasta el momento que se realice un pago a la operación. Según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
PRODUCTO CARTERA CRÉDITO	13,390,117.30	39,082,478.20
CASTIGO POR MORA	238,365.05	1,023,589.15
	₡ 13,628,482.35	₡ 40,106,067.35

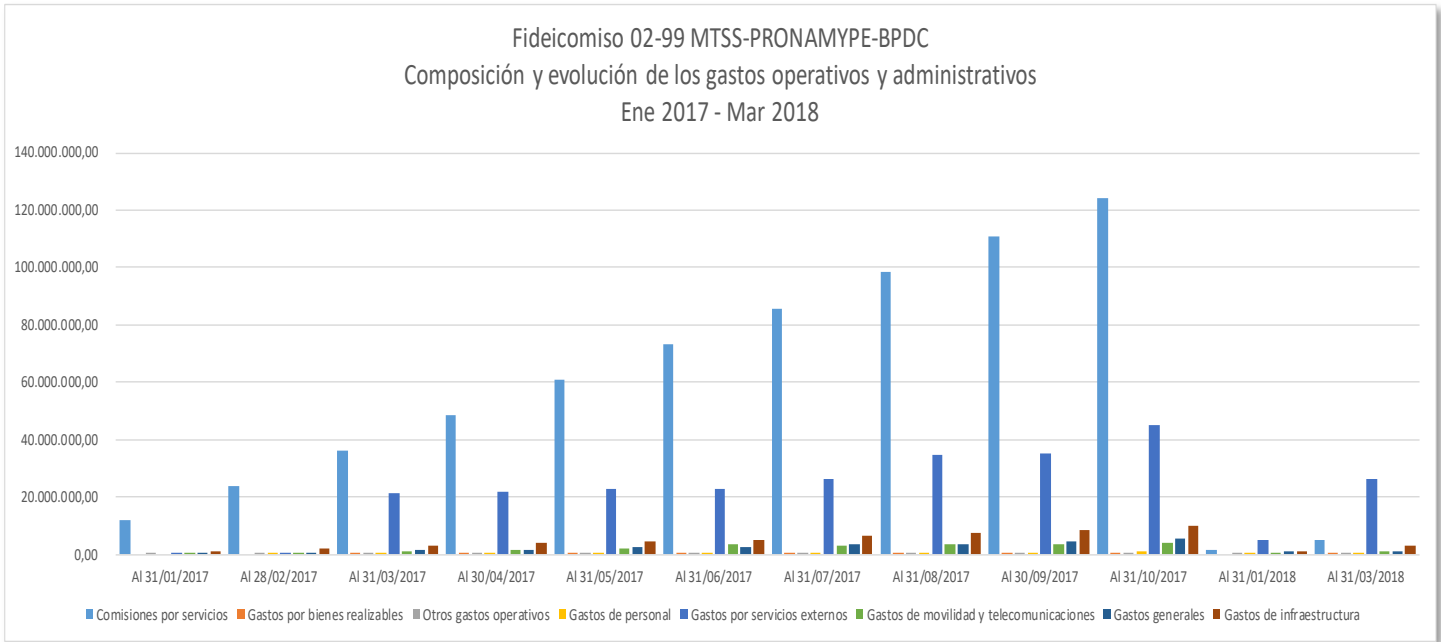
e- Otros ingresos financieros: ₡11,943,332.30

Comisiones ganadas: ₡11,943,332.30

Correspondiente al porcentaje ganada por el desembolso de nuevas operaciones de crédito; un 2% del monto del crédito.

Gastos administrativos y operativos

Los gastos administrativos y operativos del Fideicomiso han crecido 180.27% de enero 2017 a marzo 2018 (€23.9 millones).



4- GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS: €5,438,055.98
Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

a- Comisiones por servicios: €4,963,360.75
Cargos bancarios: €0.00
El saldo de esta cuenta corresponde al correspondiente a cargos bancarios rebajados de las cuentas corrientes.
Comisión por administración del fideicomiso: €4,963,360.75
El saldo de esta cuenta corresponde al gasto por la administración del fideicomiso. Monto cancelado al BPDC, por servicios de fiduciario.

Página 5 de 7

FIDEICOMISO 02-99 PRONAMYPE/BPDC
NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERÍODO DEL 1º DE ENERO DE 2018 AL 31 DE MARZO DE 2018

b- Cargos por bienes realizables: €381,864.47
El registro de todo gasto generado por los bienes realizables, por administración y mantenimiento, así como la estimación del deterioro.

c- Otros gastos operativos: €92,830.76
Reclasificación de ingresos: €92,508.08
Cuenta utilizada para el registro de ajustes de periodos anteriores de cuentas del Estado de Resultados. Reversiones de ingresos y ajustes a los gastos.
Gastos operativos varios: €322.68
En esta cuenta se registran otras partidas de gastos, tales como diferencia de menos depositada por los clientes, en aplicaciones de operaciones o cualquier otro monto menor que no aplique en otro gasto.

5- GASTOS DE ADMINISTRACION: €31,772,482.47
Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

a- Gastos de personal: €253,075.00
En esta cuenta se registran los gastos por concepto de remuneraciones generales por los empleados de la entidad y otros gastos devengados de la relación entre la entidad como empleador y sus empleados. Se incluyen también las remuneraciones devengadas por los directores y fiscales de la entidad.

Detalle	Variación mes	Monto Colones
ACTIVIDADES PROTOCOLARIAS Y SOCIALES	211,830.00	211,830.00
REFRIGERIOS	0.00	41,245.00
Total	€211,830.00	€253,075.00

b- Gastos por servicios externos: €26,354,794.45
En esta cuenta se registran los gastos devengados en el período por concepto de la contratación de servicios externos brindados por empresas o por profesionales sin relación de dependencia con la entidad, según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
SERVICIOS DE MENSAJERÍA	0.00	6,000.00
SERVICIOS DE ASISTENCIA TÉCNICA	1,997,846.80	1,997,846.80
SERVICIOS DE CARACTACIÓN	10,739,639.00	24,350,947.65
Total	€12,737,485.80	€26,354,794.45

c- Gastos de movilidad y comunicación: €941,443.58
En esta cuenta se registran los gastos devengados en el período relacionados con movilidad y comunicaciones, según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
PARQUEO VEHÍCULO	80,000.00	240,000.00
PASAJES Y FLETES	0.00	11,045.00
IMPUESTOS Y SEGUROS VEHÍCULOS	39,828.32	115,630.61
MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN VEHÍC.	0.00	6,000.00
DEPRECIACIÓN VEHÍCULOS	137,519.32	412,557.97
TELÉFONO Y FAX	49,420.00	95,190.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	0.00	51,000.00
Total	€306,767.64	€941,443.58

d- Gastos generales: €1,274,314.79
En esta cuenta se registran los gastos en los que incurrir el fideicomiso generados por la operativa en sí del fideicomiso así como de la Unidad Técnica de Apoyo. Se compone de la siguiente manera:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
PAPELERÍA Y ÚTILES	64,882.00	70,432.00
COSTAS PROCESALES	0.00	101,868.00
HONORARIOS ABOGADOS	0.00	754,854.99
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	0.00	247,608.00
ÚTILES Y MATERIALES DE COCINA	0.00	0.00
AMORTIZACIÓN SOFTWARE	23,317.00	69,951.00
MATERIALES Y SUMINISTROS	0.00	0.00
Total	€88,199.00	€1,274,314.79

Página 6 de 7

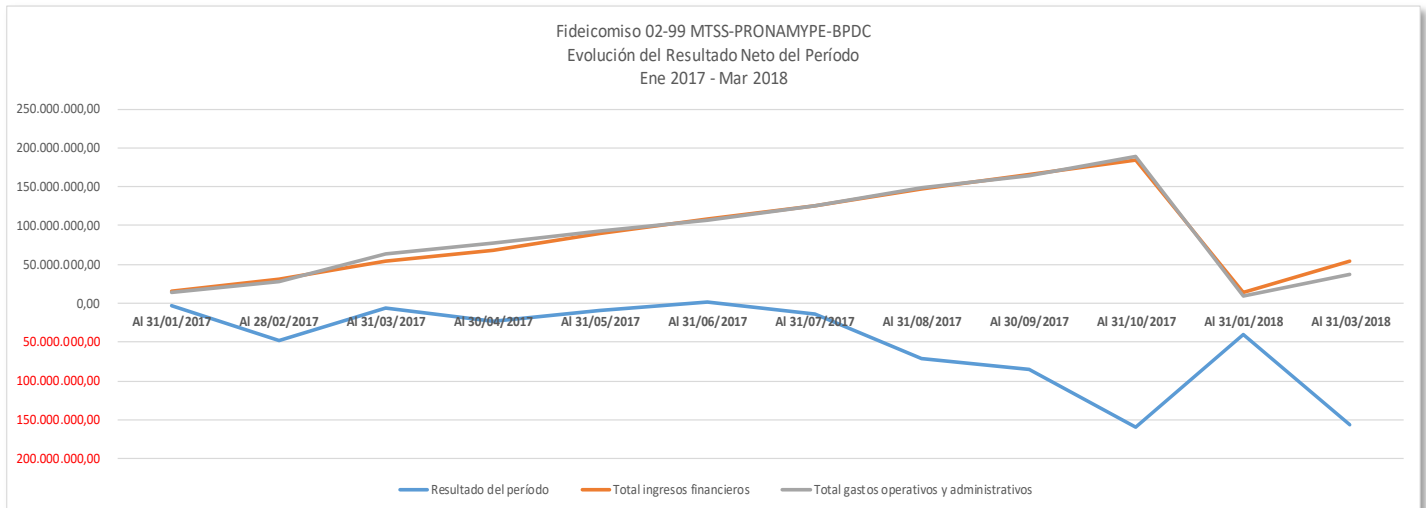
FIDEICOMISO 02-99 PRONAMYPE/BPDC
NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERÍODO DEL 1º DE ENERO DE 2018 AL 31 DE MARZO DE 2018

e- Gastos de infraestructura: €2,948,854.65
En esta cuenta se registran los gastos devengados en el período relacionados con la infraestructura física con que cuenta la entidad para la realización de sus operaciones. Según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
ALQUILERES DE INMUEBLES	791,523.00	2,363,854.61
DEPRECIACIÓN MOB. Y EQUIPO	159,002.36	565,000.04
Total	€979,525.44	€2,948,854.65

Utilidad/Pérdida del período

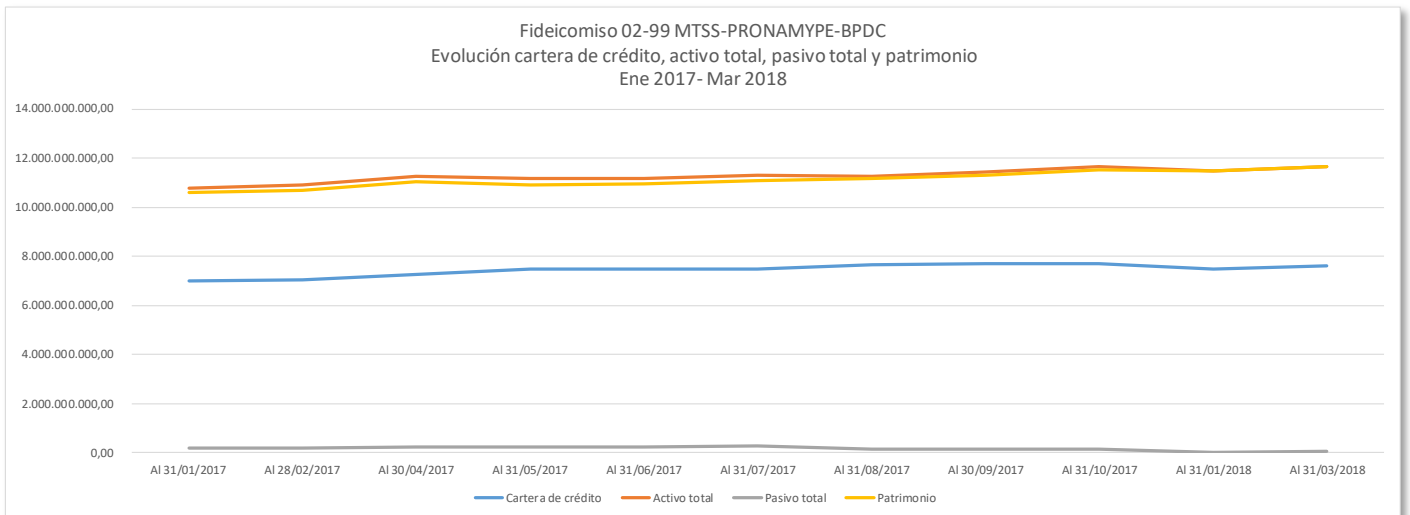
La utilidad/pérdida del período se calcula sobre la base de los ingresos y egresos del Fideicomiso. Para los meses de enero a mayo, el Programa cerró con pérdidas; sin embargo, para el mes de junio, el Fideicomiso logró experimentar una utilidad. La situación de la existencia de pérdidas se da porque los ingresos son muy limitados (mínimos rendimientos por disponibilidades y los productos de la cartera de crédito) en comparación con los egresos de tamaño significativo (comisión fiduciaria, gastos por estimaciones, servicios de capacitación y gasto administrativo).



Detalle	Al 31/01/2017	Al 28/02/2017	Al 31/03/2017	Al 30/04/2017	Al 31/05/2017	Al 30/06/2017	Al 31/07/2017	Al 31/08/2017	Al 30/09/2017	Al 31/10/2017	Al 31/01/2018	Al 31/03/2018
Ingresos financieros	14.915.739,47	31.431.562,82	54.230.309,21	68.775.790,27	90.185.108,13	107.831.123,29	125.869.592,39	147.224.124,34	166.208.007,29	184.610.709,27	14.685.936,99	54.418.843,49
(Menos) Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito	5.217.577,90	51.723.585,33	51.723.585,33	69.667.860,27	69.667.860,27	69.667.860,27	86.110.514,17	142.306.383,16	160.073.034,43	226.545.512,26	45.545.283,07	173.730.669,58
(Más) Disminución de estimación por cartera de crédito	0,00	0,00	55.444.975,24	55.444.975,24	64.023.552,84	70.845.709,76	70.845.709,76	70.845.709,76	70.845.709,76	70.845.709,76	0,00	0,00
(Más) Gastos por recuperación de activos financieros castigados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	582.821,25	582.821,25	582.821,25	582.821,25	0,00	114.227,30
(Menos) Gastos operativos y administrativos	13.276.712,18	27.180.237,91	63.584.066,92	77.608.965,06	93.557.630,23	107.547.529,40	125.449.512,86	148.305.205,97	163.938.160,67	189.413.406,59	9.564.500,49	37.210.538,45
(Más) Otros ingresos operativos	107.509,34	110.566,35	112.136,32	121.950,36	143.674,30	402.203,13	500.045,77	504.184,98	507.552,23	787.039,65	7.672,60	127.613,52
Utilidad / Pérdida	3.471.041,27	47.361.694,07	5.520.231,48	22.934.109,46	8.873.155,23	1.863.646,51	13.761.857,86	71.454.748,80	85.867.104,57	159.132.638,92	40.416.173,97	156.280.523,72

Cartera de crédito total, activo total, pasivo total y patrimonio

La tendencia evolutiva del activo total fue muy similar a la del patrimonio, donde ambas denotan un importante crecimiento. La cartera total también muestra una tendencia al alza, mientras que el pasivo total mantuvo niveles muy bajos.



Desarrollo Modelo CAMEL

Reseña del modelo

El modelo propuesto CAMEL incluye el desarrollo de nuevos indicadores financieros en las siguientes áreas:

C	Capital
A	Activos
M	Manejo
E	Evaluación del desempeño
L	Liquidez

Área	Temática	Nombre del indicador	Fórmula del indicador
C	Variación patrimonial	Indicador de Variación Patrimonial	$IVP = \frac{(\text{Patrimonio total Mes 2} - \text{Patrimonio total Mes 1})}{\text{Patrimonio total Mes 1}}$
	Cobertura patrimonial	Indicador de Cobertura Patrimonial	$ICP = \frac{\text{Cartera de Crédito Total}}{\text{Patrimonio Total}}$
A	Estado de antigüedad de saldos de la cartera	Indicador de Cartera al Día	$ICAD = \frac{\text{Cartera al día}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera 1 a 30 días	$IC130 = \frac{\text{Cartera a 30 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera 31 a 60 días	$IC3160 = \frac{\text{Cartera a 60 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera 61 a 90 días	$IC6190 = \frac{\text{Cartera a 90 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera a más de 90 días	$IC + 90 = \frac{\text{Cartera a más de 90 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
	Bienes recibidos en dación de pago por cartera atrasada	Indicador de Bienes Recibidos	$IBR = \frac{\text{Bienes recibido en dación de pago}}{\text{Activo Total}}$
	Estimación de incobrabilidad	Indicador de Estimación	$IE = \frac{\text{Monto por Estimaciones}}{\text{Cartera Total}}$
Inversiones largo plazo	Indicador de Inversiones Largo Plazo	$IILP = \frac{\text{Inversiones Largo Plazo}}{\text{Activo Total}}$	
M	Pasivos	Indicador de Endeudamiento	$IET = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
	Gastos administrativos	Indicador de Gastos Administrativos	$IGA = \frac{\text{Gasto Administrativo Total}}{\text{Gasto Total}}$
E	Rentabilidad	Indicador de Margen de Utilidad Neta	$MUN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$
		Indicador de Rendimiento sobre Activos	$IRSA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$
L	Disponibilidades y cargas presupuestarias	Indicador de Cargas Presupuestarias	$ICP = \frac{\text{Sumatoria de disponibles totales de colocación}}{\text{Liquidez total en Caja Única}}$
	Liquidez	Indicador de Circulante	$IC = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$

La siguiente tabla muestra los elementos claves en la gestión financiera de los fideicomisos que serían abarcados por la implementación del modelo:

Área	Temática	Nombre del indicador	Elemento clave por supervisar
C	Variación patrimonial	Indicador de Variación Patrimonial	Patrimonio
	Cobertura patrimonial	Indicador de Cobertura Patrimonial	
A	Estado de antigüedad de saldos de la cartera	Indicador de Cartera al Día	Cartera de crédito Bienes Estimaciones Inversiones Largo Plazo
		Indicador de Cartera 1 a 30 días	
		Indicador de Cartera a 31 a 60 días	
		Indicador de Cartera 61 a 90 días	
		Indicador de Cartera a más de 90 días	
	Bienes recibidos en dación de pago por cartera atrasada	Indicador de Bienes Recibidos	
	Estimación de incobrabilidad	Indicador de Estimación	
Inversiones largo plazo	Indicador de Inversiones Largo Plazo		
M	Pasivos	Indicador de Endeudamiento	Pasivos Gastos administrativos
	Gastos administrativos	Indicador de Gastos Administrativos	
E	Rentabilidad	Indicador de Margen de Utilidad Neta	Utilidad / Pérdida Rendimientos sobre activos
		Indicador de Rendimiento sobre Activos	
L	Disponibilidades y cargas presupuestarias	Indicador de Cargas Presupuestarias	Liquidez Cargas presupuestarias
	Liquidez	Indicador de Circulante	

Fuente: Confección propia de la DESAF.

Con base en los estados financieros oficiales del Fideicomiso para los meses de enero 2017 a marzo 2018, los resultados del Modelo CAMEL para el Fideicomiso PRONAMYPE son los siguientes:

Dirección General de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares																
Departamento de Evaluación, Control y Seguimiento																
Modelo de supervisión financiera CAMEL																
Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC																
Enero 2017 - Marzo 2018																
Área	#	Temática	Fórmula	Al 31/01/2017	Al 29/02/2017	Al 31/03/2017	Al 30/04/2017	Al 31/05/2017	Al 30/06/2017	Al 31/07/2017	Al 31/08/2017	Al 30/09/2017	Al 31/10/2017	Al 31/01/2018	Al 31/03/2018	
C	1	Variación patrimonial	$VP = \frac{\text{Patrimonio total (Mes 2) - Patrimonio total (Mes 1)}}{\text{Patrimonio total (Mes 1)}}$	0,00%	0,93%	1,86%	1,22%	-0,99%	0,10%	1,23%	0,83%	1,22%	2,01%	-0,43%	1,46%	
	2	Cobertura patrimonial	$CP = \frac{\text{Cartera Crédito Total}}{\text{Patrimonio Total}}$	66,04%	65,79%	66,45%	65,68%	68,41%	68,23%	67,66%	68,70%	68,27%	66,71%	65,00%	65,27%	65,27%
A	3	Cartera a día	$CAD = \frac{\text{Cartera Crédito Total}}{\text{Cartera Total}}$	77,37%	65,42%	62,11%	74,96%	74,03%	77,31%	72,84%	70,82%	67,16%	67,70%	69,83%	58,12%	58,12%
	4	Bienes recibidos en dación de pago	$BR = \frac{\text{Bienes recibidos en dación de pago}}{\text{Activo Total}}$	0,45%	0,45%	0,44%	0,43%	0,44%	0,44%	0,43%	0,43%	0,43%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%
	5	Estimación de incobrabilidad	$EI = \frac{\text{Menor por Estimaciones}}{\text{Cartera Total}}$	3,30%	3,95%	3,07%	3,32%	3,10%	3,01%	3,22%	3,88%	4,09%	4,09%	4,97%	7,07%	8,63%
	6	Inversiones de corto plazo	$IIP = \frac{\text{Inversiones Corto Plazo}}{\text{Activo Total}}$	33,66%	33,93%	33,43%	34,21%	31,56%	31,39%	32,04%	30,16%	30,16%	30,71%	32,35%	33,32%	33,11%
	7	Inversiones de largo plazo	$IIP = \frac{\text{Inversiones Largo Plazo}}{\text{Activo Total}}$	1,37%	1,36%	1,34%	1,33%	1,34%	1,75%	1,73%	1,74%	1,73%	1,73%	1,70%	1,74%	1,72%
M	8	Pasivos	$PT = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	1,81%	1,81%	2,01%	2,01%	2,06%	2,16%	2,25%	1,01%	1,17%	1,26%	0,21%	0,26%	0,26%
	9	Gastos administrativos	$GA = \frac{\text{Gastos Administrativos Total}}{\text{Gasto Total}}$	10,06%	11,76%	42,95%	37,07%	34,64%	31,69%	31,42%	33,51%	32,09%	34,35%	81,77%	85,39%	85,39%
E	10	Mágen de utilidad neta	$MUN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$	-23,27%	-150,68%	-10,18%	-33,35%	-9,84%	1,73%	-10,93%	-48,53%	-51,66%	-86,20%	-287,18%	-287,18%	
	11	Rendimiento sobre activos	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	-0,03%	-0,43%	-0,05%	-0,20%	-0,08%	0,02%	-0,12%	-0,63%	-0,75%	-1,36%	-0,35%	-1,34%	-1,34%
L	12	Circulante (liquidez)	$LC = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	1861,56%	1873,81%	1666,76%	1698,18%	1532,56%	1454,15%	1420,81%	2981,59%	2625,40%	2576,38%	15556,13%	12652,82%	

Índice de Variación Patrimonial (IVP)

El Índice de Variación Patrimonial (IVP) muestra un crecimiento de enero 2017 a marzo 2018 de 1.46%. En promedio durante el período, el Patrimonio experimentó un crecimiento de 0.79%.

Índice de Cobertura Patrimonial (ICP)

El Índice de Cobertura Patrimonial (ICP) muestra que el tamaño del Patrimonio brinda suficiente cobertura al monto colocado en créditos. Para marzo 2018 la cobertura se situó en 65.27%. Eso quiere decir que, para ninguno de los meses del período en estudio, el tamaño de la cartera superó la magnitud de Patrimonio, elemento que brinda una adecuada cobertura (promedio de 66.85%).

Índice de Cartera al Día (ICAD)

El Índice de Cartera al Día (ICD), tomando en cuenta la cartera total (con estimaciones de deterioro), muestra que, para el cierre de marzo 2018, el 58.12% de la misma se encuentra al día. En términos absolutos, para el cierre de marzo, la cartera total significó ₡7.592 millones, de los cuales ₡3.682 millones están vencidos (atrasados).

Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR)

El Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR) muestra el peso relativo que poseen los bienes adjudicados respecto al activo total del Fideicomiso, donde se experimentan pesos bajos de 0.42% para abril 2017 y 0.42% para marzo 2018. Este bajo nivel indica que la cantidad de bienes adjudicados posee un valor acumulado bajo respecto al valor total de activos del Programa, símbolo de que el proceso de adjudicación posee niveles razonables respecto al tamaño y complejidad de la cartera de créditos total. Este índice experimentó un promedio mensual de 0.43%.

Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE)

El Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE) muestra que el Banco Fiduciario (BPDC) inmoviliza oportunamente recursos como colateral por potenciales deterioros de la cartera de crédito y los bienes adjudicados.

En este sentido, el Fideicomiso aplica responsablemente las correspondientes estimaciones como política mitigadora y administradora del riesgo financiero y crediticio. En términos globales, las estimaciones de marzo 2018 se situaron en 8.63% de la

cartera total, mostrando un promedio de 4.30%. Este resultado, de acuerdo con el Acuerdo SUGEF-1-95, coloca la cartera con una categoría de riesgo levemente superior a B2 (61 a 90 días promedio de atraso).

Se denota un crecimiento en las estimaciones a partir de junio 2017, pasando de 3.01% en junio 2017 a 8.63% en marzo 2018, elemento que pone de manifiesto un aumento en la morosidad de la cartera de crédito.

Políticas Contables Generales:

- **Efectivo y equivalentes:**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considerarán como equivalentes de efectivo las inversiones mantenidas para negociar.

- **Estimación para créditos dudosos:**

Se determina considerando la morosidad, las garantías recibidas y la aplicación de la normativa o circular emitida por la SUGEF No. 1-95, sobre los rangos de morosidad en días y los respectivos porcentajes de estimación en cada categoría, según la siguiente tabla:

Categoría	Rangos de Morosidad en días	% de Estimación
A	De 0 a 30	0,5%
B1	De 31 a 60	1,00%
B2	De 61 a 90	10,00%
C	De 91 a 120	20,00%
D	De 121 a 180	60,00%
E	Más de 180	100,00%

Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP)

El Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP) denota la existencia de inversiones registradas en activo corriente en el período de estudio, donde, en promedio, el 32.49% del activo total del Fideicomiso lo constituyen las inversiones a la vista (corto plazo). Este resultado denota niveles aceptables de liquidez y de capacidad de pago en el corto plazo.

Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP)

El Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP) denota la existencia de inversiones registradas en activo no corriente para el período en estudio, sin embargo, poseen un peso relativo muy bajo respecto al activo total (promedio de 1.57%). Este resultado denota que casi el 100% de los recursos administrados por el Fideicomiso son colocados en instrumentos de corto plazo.

Índice de Endeudamiento Total (IET)

El Índice de Endeudamiento Total (IET) muestra niveles muy bajos de apalancamiento, dado que el mismo no supera el 2% del activo total. Un alto porcentaje del pasivo total del Fideicomiso lo constituye la cuenta de comisión fiduciaria por pagar. El promedio de IET de enero 2017 a marzo 2018 se sitúa en 1.50%.

Índice de Gasto Administrativo (IGA)

El Índice de Gasto Administrativo (IGA) toma como porcentaje mínimo un 10.06% del gasto total, y como máximo un 85.39%. Se considera que el peso relativo de este tipo de gasto sobre el gasto total es moderado, tomando en cuenta que las dos partidas de gasto más importantes son el pago de la comisión fiduciaria y el gasto de financiamiento del componente de capacitación (promedio de enero a octubre de 38.89%).

Margen de utilidad neta (MUN)

El Índice de Margen de Utilidad Neta (MUN) muestra resultados negativos para los meses de enero a mayo; sin embargo, para el mes de junio, se experimentó una utilidad neta de ¢1.8 millones (margen de 1.73%). De julio 2017 a marzo 2018 se experimentaron pérdidas, por lo que el índice se situó en -287.18%.

Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA)

El Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA) muestra resultados negativos de para el período de enero a mayo y de julio a octubre como resultado de la existencia de pérdidas financieras.

Índice Circulante (IC)

El Índice Circulante, para el período en estudio, muestra niveles sumamente elevados, como consecuencia del hecho de que el Fideicomiso experimentó niveles altos de activos corrientes (liquidez de corto plazo) en contraposición con pasivos totales muy bajos (comisiones por pagar al fiduciario).

Conclusiones generales

Una vez completado el presente análisis financiero y luego de desarrollar el modelo CAMEL al Fideicomiso PRONAMYPE, los cuales se confeccionaron con base en los estados financieros oficiales enviados por el Programa mediante correo electrónico para los meses terminados de enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, setiembre y octubre 2017, así como enero y marzo 2018 se obtienen las siguientes conclusiones:

1. El **Patrimonio** el Fideicomiso ha crecido desde períodos anteriores al de estudio, situándose, al cierre de marzo 2018, en ¢11.632 millones, como consecuencia de los aportes patrimoniales anuales de la DESAF. Se observa un **crecimiento patrimonial** de 9.80% al cierre de marzo 2018 respecto a enero 2017.
2. La **cartera de crédito total**, al igual que el patrimonio, ha crecido sostenidamente y de forma acelerada desde periodos anteriores al de estudio. La cartera total (incluyendo estimaciones), de enero 2017 a marzo 2018, creció 8.52%, equivalente a ¢595.8 millones. Hubo una disminución de 18.48% en los créditos vigentes y un aumento de 112% en los créditos vencidos. Dado que las autoridades del Fideicomiso no entregaron el Informe de Antigüedad de Saldos de la cartera de crédito, fue imposible determinar, con mejor focalización, la composición real de ese saldo vencido al cierre de marzo 2018 de ¢1.945 millones, razón por la cual solamente se pudo realizar una valoración integral del atraso de la cartera.
3. Al cierre de marzo 2018, la **cartera colocada** (créditos vigentes, créditos vencidos y créditos en cobro judicial), en la cual no se toman en cuenta las reducciones por concepto de estimaciones por deterioro, asciende a ¢8.213 millones, de los cuales ¢4.413 millones (53.73%) está al día, ¢3.682 millones (44.83%) está atrasada, y ¢118.5 millones (1.44%) está en status de cobro judicial.

Detalle	Al 31/01/2017	%	Al 28/02/2017	%	Al 31/03/2017	%	Al 30/04/2017	%	Al 31/05/2017	%	Al 30/06/2017	%	Al 31/07/2017	%	Al 31/08/2017	%	Al 30/09/2017	%	Al 30/10/2017	%	Al 31/01/2018	%	Al 31/03/2018	%
Créditos vigentes	5.413.620.958,31	75,10%	4.602.074.763,32	63,13%	4.495.789.701,76	60,47%	5.427.740.957,49	72,77%	5.528.046.807,95	72,02%	5.763.456.856,35	75,25%	5.450.742.398,58	70,78%	5.426.501.470,53	68,39%	5.175.992.815,72	64,73%	5.200.078.459,46	64,72%	5.204.287.114,70	65,46%	4.413.044.845,76	53,73%
Créditos vencidos	1.736.804.289,32	24,09%	2.608.137.208,75	35,78%	2.860.352.824,63	38,47%	1.952.333.775,28	26,17%	2.058.999.733,52	26,80%	1.809.097.851,77	23,62%	2.158.776.313,34	28,03%	2.416.157.065,90	30,45%	2.728.463.560,08	34,12%	2.726.047.184,11	33,93%	2.625.724.790,48	33,03%	3.682.107.192,56	44,83%
Créditos en cobro judicial	58.138.030,81	0,81%	79.859.447,26	1,10%	79.018.222,24	1,06%	79.018.222,24	1,06%	89.128.544,24	1,16%	86.282.041,29	1,13%	91.445.761,64	1,19%	92.029.095,24	1,16%	92.029.095,24	1,15%	108.718.698,24	1,35%	120.519.130,13	1,50%	118.519.130,13	1,44%
Cartera colocada	7.208.623.278,44	100,00%	7.290.081.419,33	100,00%	7.435.160.748,63	100,00%	7.459.092.955,01	100,00%	7.676.175.085,71	100,00%	7.658.836.749,41	100,00%	7.700.964.473,56	100,00%	7.934.687.631,67	100,00%	7.996.485.471,04	100,00%	8.034.844.341,81	100,00%	7.950.531.035,31	100,00%	8.213.671.168,45	100,00%

4. Tanto el **patrimonio como la cartera de crédito** han crecido de forma sostenida y en niveles similares, donde el patrimonio siempre ha mostrado niveles superiores a los mostrados por las colocaciones, elemento que brinda una aceptable cobertura contra el riesgo crediticio y financiero.
5. En forma complementaria al punto anterior, se observa una **cobertura patrimonial** respecto a la cartera de 65.27% al cierre de marzo 2018, elemento que indica que el patrimonio del fideicomiso cubre adecuadamente el monto total colocado en el mercado.
6. Los **bienes recibidos en dación de pago** se han mantenido en un valor en libros equivalente a ¢48.6 millones, los cuales están debidamente registrados e incluidos dentro de los estados financieros como un activo no corriente. El 0.42% del activo total está compuesto por este tipo de activos, los cuales son bienes inmuebles (propiedades).
7. Las **estimaciones por deterioro de la cartera de crédito** se sitúan, al cierre de marzo 2018, en 8.63% de la cartera total, lo que sitúa la misma en una calificación de riesgo estable de B2. Las estimaciones se registran oportunamente y los colaterales (recursos) se inmovilizan de forma responsable, además de que son registrados adecuadamente en los estados

financieros restando los montos totales de cartera total real. Las estimaciones son aquellas reservas de dinero que una entidad debe llevar a cabo para responder por potenciales pérdidas generadas por el no pago de obligaciones de sus clientes crediticios.

8. El **activo total**, de enero 2017 a marzo 2018, creció un 8.10%, acelerado por el crecimiento de la cartera de crédito.
9. Los **pasivos totales**, de enero 2017 a marzo 2018, decrecieron 84.36%. En términos consolidados, el Fideicomiso posee un apalancamiento a marzo 2018 de 0.26% (relación de pasivos totales respecto a activos totales).
10. Uno de los componentes de los pasivos son los compromisos por pagar a organizaciones intermediarias en el marco de la relación del Programa con el **FIDEIMAS**. En este sentido, este compromiso financiero supone una carga presupuestaria que debería contener contenido económico (impacto financiero), pero no se tiene evidencia para determinar el origen de los recursos del pago del incentivo, la legalidad de la relación ni los detalles de las condiciones financieras pactadas.
11. A nivel general, la **rentabilidad** del Fideicomiso (ingresos vrs egresos) muestra niveles negativos al darse pérdidas financieras durante el período de enero a mayo. Sin embargo, durante el mes de junio se experimentaron utilidades, como resultado del incremento en los ingresos (otros ingresos financieros y productos por cartera de crédito vigente). El elemento de las pérdidas financieras genera rendimientos negativos sobre los activos. Este fenómeno no es sostenible en el mediano plazo porque no es posible que un instrumento financiero de política pública opera con pérdidas financieras sostenidas, razón por la cual es imperativo realizar un ejercicio de valoración que ajuste los ingresos y gastos del Fideicomiso, en aras de elevar la rentabilidad del Programa. En esta tesitura, el estudio anterior con corte a octubre 2017 (Informe N° DECS-UCS-IGE-88-2017), se incluyó un estudio sobre la rentabilidad del fideicomiso, en el cual se incluyeron recomendaciones importantes por tomar en cuenta para revertir el surgimiento de pérdidas financieras).
12. Se observa que la **composición de los ingresos**, en su elemento más importante, está constituido por los ingresos por cartera de crédito vigente (registro del interés de cada operación al principal cuando se recibe el pago respectivo). En forma paralela, los tres gastos más significativos son los correspondientes a los gastos por servicios externos, los gastos por estimaciones y las comisiones por servicios (comisión por administración del Fideicomiso).
13. La **estructura de ingresos** del fideicomiso indica que los flujos de ingresos por concepto de colocaciones son mucho más bajos que los egresos o gastos. Este fenómeno se ha dado desde hace varios años y el Fideicomiso ha logrado subsistir gracias a las recuperaciones robustas y a los aportes anuales de la DESAF. A pesar de que los ingresos crecieron, mes a mes, de enero 2017 a marzo 2018, se cerró el período de estudio con una pérdida récord de ¢156.2 millones, donde los gastos por estimaciones (¢173 millones), los gastos por comisiones (¢4.9 millones) y los gastos por servicios externos (¢26.3 millones), jugaron un papel preponderante.
14. El **gasto administrativo y operativo** creció 180.2% de enero 2017 a marzo 2018, acelerados por un importante aumento en el saldo del gasto de “comisiones por servicios” y de “Gastos por Servicios Externos”. Aparte de dichas partidas, el gasto ha sido ecuánime y ha mostrado niveles estables y aceptables en relación con la operatividad particular y el giro de negocios normal del Fideicomiso.
15. Casi el 100% de los recursos del Fideicomiso (**liquidez e inversiones**) son colocados en instrumentos de inversión a la vista (corto plazo). Las disponibilidades totales (liquidez de corto plazo) crecieron 7.73% de enero 2017 a marzo 2018,

mientras que las inversiones de largo plazo crecieron un 35.69% durante el mismo período. Las inversiones a corto plazo poseen un peso relativo de 33.11% respecto al activo total, mientras que los recursos colocados en portafolios a largo plazo pesan un 1.72% al cierre de marzo 2018.

16. Existe, recursos en inversiones en **instrumentos financieros y en cuentas corrientes en cuentas del Fiduciario**, y la normativa de la Caja Única del Estado impide a las instituciones mantener depósitos o inversiones de recursos públicos en portafolios en el Sistema Financiero Nacional.
17. La **liquidez de corto plazo** (activo corriente) cubre de forma satisfactoria las obligaciones de corto plazo (pasivo corriente). Las razones circulantes para los meses en estudio sobrepasan el 1000% de cobertura.
18. A octubre 2017, la cartera total asciende a ¢7.592 millones, de los cuales ¢3.682 millones están vencidos o atrasados (48.4%). Sin el envío oportuno del **Estado de Antigüedad de Saldos de la Cartera de Crédito** por parte de las autoridades del Fideicomiso, no se sabe, en términos reales, la distribución, en cantidad de días de atraso, de dicha morosidad, por lo que el dato indicado en el Balance General dice muy poca información para poder evaluar el estado real de la cartera.
19. La **morosidad de la cartera de crédito**, vista como la cantidad de recursos registrados en la clasificación de créditos vencidos, de enero 2017 a marzo 2018, creció 8.52% (¢595.8 millones), al mismo tiempo que los créditos vigentes, durante el mismo período, disminuyó 18.48% (¢1.000 millones). Consecuentemente, las estimaciones por deterioro en la cartera crediticia crecieron 183.55% (¢424 millones), elemento que impacta directamente en la rentabilidad del fideicomiso (al disminuir gastos que se deducen sobre los ingresos).
20. El aumento en la morosidad se explica por la disminución en la cantidad de créditos vigentes y el aumento en las estimaciones de incobrabilidad, elementos que impactan la **rentabilidad del fideicomiso**, dado que bajan los ingresos (cuotas y recuperaciones), y crecen los gastos (por estimación), factores que generan la aparición de pérdidas (enero a mayo y de julio a octubre).

Recomendaciones

1. Continuar con **el seguimiento de la cartera de crédito** para reducir la morosidad, en clara concordancia con la confección, análisis y actualización de un Informe de Antigüedad de Saldos de la cartera.
2. A pesar de haber experimentado utilidades en junio, se recomienda realizar un ejercicio de valoración en conjunto con el Fiduciario, a fin de estudiar posibles propuestas para diseñar ajustes estructurales sostenibles atinentes a **disminuir o eliminar las pérdidas financieras del Fideicomiso**, en aras de mejorar los índices de rendimiento sobre los activos y la rentabilidad en general. En clara concordancia con estas medidas, reducir la morosidad de la cartera se traduciría en una reducción del gasto por la estimación de deterioro de activos productivos, elemento que impactaría directamente el estado de resultados en el apartado del gasto. Además, se debería incluir en agenda una potencial negociación sobre el porcentaje de comisión fiduciaria, dado que es el gasto más grande y que los ajustes por el lado de los ingresos no dan margen mucho de maniobra (limitada capitalización de las colocaciones y rendimientos nulos en Caja Única del Estado). En este sentido, el Departamento de Evaluación de la DESAF llevó a cabo un estudio más profundo sobre la rentabilidad del Fideicomiso (anexo al presente informe), con el fin de generar recomendaciones a las autoridades del mismo en aras de revertir la situación de la existencia de pérdidas financieras en el estado de resultados.
3. Estudiar con mayor profundidad el **impacto financiero presente y futuro de la ejecución de los pagos a las organizaciones intermediarias que colocan recursos utilizando como colateral el Fondo de Aavales del Fideicomiso del IMAS**, particularmente, sobre los pasivos de corto plazo, con el propósito de evitar potenciales riesgos de sostenibilidad financiera a largo plazo.
4. Continuar con un correcto seguimiento al descuento (conversión a liquidez) de las **propiedades recibidas en dación de pago**, con el fin de vender el máximo posible de activos fijos en el menor tiempo posible, y así evitar gastos innecesarios en costas judiciales.
5. Definir un **prospecto de portafolio de inversión con los recursos colocados a largo plazo (inversiones en instrumentos financieros)**, con el fin de determinar el uso que le puede dar a los recursos invertidos en dichos esquemas. En este sentido, se recomienda que el Comité Especial del Fideicomiso tome un acuerdo firme respecto al portafolio de inversión, en aras de documentar la estrategia por implementar con esos fondos, en clara concordancia con la normativa de Caja Única del Estado, la cual impide a las instituciones poseer recursos públicos colocados o depositados en portafolios de inversión del Sistema Financiero Nacional.

Elaborado por:

Lic. Roberto Delgado Castro

Analista, Unidad de Control de Deuda, Departamento de Gestión de Cobro

Apoyo del Departamento de Evaluación, Control y Seguimiento