

Informe de Análisis de los Estados Financieros del Fideicomiso 1082-GPP SUTEL-BNCR acumulado al 31 de enero de 2019

2019



Tabla de contenido

I. Resumen Ejecutivo.....	6
II. Presentación.....	7
III. Marco Conceptual.....	8
IV. Análisis financiero.....	12
VIII. Consideraciones de la Dirección General de FONATEL.....	27

I. Resumen Ejecutivo.

En el presente informe se analizan los Estados Financieros del Fideicomiso de Fonatel para el mes de enero 2019

De acuerdo con el análisis realizado por la Dirección General de Fonatel (DGF), se determina que los Estados Financieros (EEFF) del Fideicomiso son razonables de acuerdo con la gestión de recursos realizada a la fecha y es consistente con el avance de los programas. Sus principales componentes son los siguientes:

- a. En el **Estado de Situación** se refleja la situación financiera en un momento determinado y muestra los aspectos principales del desempeño del fideicomiso. Se resume a continuación este Estado de Situación:

Detalle	Monto
Total, Activo	₪204,208,480,866
Total, Pasivo	₪787,555,148
Total, Patrimonio	₪203,420,925,718
Total, Pasivo + Patrimonio	₪204,208,480,866

Fuente: Elaborado por la DGF, insumo EEFF.

- b. El **Estado de Resultados** muestra el resultado del ejercicio durante un periodo determinado, a partir de los costos y gastos realizados y de los ingresos percibidos.

Detalle	Monto
Total Ingresos	₪1,678,372,228
Total Egresos	₪ 2,192,329,452
Utilidad / Pérdida antes de Impuestos	₪- 513,957,224

Fuente: Elaborado por la DGF, insumo EEFF

- c. El estado de la **Cartera de Inversiones** es la siguiente:

Por Moneda	Monto	Porcentaje de inversión	Rendimiento
Colones	₪98,024,933,210	49%	8,47%
Dólares	₪101,342,367,410	51%	4,91%
Total	₪199,367,300,620	100%	

Fuente: Elaborado por la DGF, insumo auxiliar de inversiones

Asimismo, la distribución del plazo de estas inversiones es el siguiente:

Plazo	Porcentaje
0-6 meses	49%
6-12 meses	18%
+ de 12 meses	33%

Fuente: Elaborado por la DGF, insumo auxiliar de inversiones

d. La **Ejecución Presupuestaria del Fideicomiso** de a enero es la siguiente:

Partida	Monto	Porcentaje ejecutado
Ingresos	¢44.852.918.993	37%
Egresos	¢3.525.588.226	3%

Fuente: Elaborado por la DGF, insumo Presupuesto del fideicomiso 2019

e. La **Ejecución del Plan de Programas y Proyectos de FONATEL** es la siguiente.

Programas	Presupuestado en el PPyP 2019	Presupuesto ejecutado a enero	Porcentaje de Ejecución (*)
Programa 1: Comunidades Conectadas	¢ 3.778.916.397,69	¢ 6.377.114,95	0%
Territorios Indígenas	¢ 13.505.790.395,21	¢ -	0
Programa 2: Hogares Conectados	¢ 17.911.556.450,61	¢ 2.408.336.573,50	13%
Programa 3: Centros Públicos Equipados	¢ 3.931.728.050,35	¢ 648.690.384,82	16%
Programa 4: Espacios Públicos Conectados	¢ 2.175.615.234,39	¢ -	0%
Programa 5: Red de Banda Ancha Solidaria (*)	¢ -	¢ -	0%
Programa 6: Ciudadanos Conectados	¢ 309.205.000,00		
Total	¢ 41.612.811.528,24	¢ 3.063.404.073,27	7%

Fuente: Presupuesto 2019 e informe de ingresos y gastos del 31 de enero de 2019 del Fideicomiso.

(*) **Nota:** Se destaca que la variación en la presentación de la ejecución de los proyectos entre un 8% (montos en dólares) y un 7% (montos en colones) se debe al efecto del tipo de cambio.

El tipo de cambio utilizado en el Presupuesto estimado 2019 es de ¢618,41 por dólar

El tipo de cambio al mes de enero 2019 es de ¢604,39.

Por tanto, se concluye que, eliminando este efecto de presentación, el consumo real del presupuesto es de 8%

II. Presentación.

El Fideicomiso del Banco Nacional de Costa Rica GPP SUTEL-BNCR 1082, en cumplimiento de la cláusula 14 del contrato que establece la obligación de la presentación de los Estados Financieros a la Fideicomitente, remite los Estados Financieros con corte al 31 de enero de 2019. La Dirección General de Fonatel realiza una revisión y análisis de la información contenida en estos Estados Financieros para presentarla al Consejo.

Objetivo General de la Interpretación Financiera:

El objetivo primordial de la interpretación financiera aquí presentada, es el de apoyar a los miembros del Consejo a comprender la labor realizada por el Fideicomiso en cuanto a su operación financiera, para determinar si se requieren ajustes a esta operativa, en cuanto a ejecución presupuestaria de los proyectos e incluso, en algunos casos, en el futuro de las inversiones del fondo.

Objetivos específicos:

Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar en el Fideicomiso.

Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para las distintas oportunidades de mejora que se puedan detectar que afecten al fideicomiso.

Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales del Fideicomiso.

Proporcionar a los miembros del Consejo la suficiente información para mantenerse informados acerca de la situación bajo la cual trabaja el Fideicomiso.

Métodos utilizados para la interpretación de datos Financieros:

- Método de análisis horizontal
- Método de análisis vertical e histórico
- Aplicación de razones financieras.

Adicional a las metodologías aplicadas para la interpretación de datos Financieros, se hace una verificación de la ejecución presupuestaria de ingresos y gastos del Fideicomiso, la cual se realiza tomando como base el presupuesto aprobado por el Consejo, la información suministrada en los Estados Financieros, y la proyección del Flujo de Caja.

III. Marco Conceptual.

Para el análisis de los Estados Financieros del Fideicomiso, se considera importante tener presente algunos conceptos:

Estado de Situación o Balance General: El Estado de situación o balance general, es un informe financiero contable que refleja la situación financiera en un momento determinado, a partir de los activos, pasivos y el patrimonio neto del Fideicomiso. Este Estado de Situación ayuda a mostrar los aspectos principales del desempeño del fideicomiso. Esta característica ayuda a ejercer influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudándoles a evaluar hechos pasados, presentes o futuros, o bien confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente

Estado de Resultados: Llamado igualmente estado o cuenta de pérdidas y ganancias. Aquí se muestran todos los ingresos y gastos que ha tenido el fideicomiso durante el tiempo que se está examinando. Ayuda a comprender la situación financiera de la empresa y la liquidez de la dispone.

Estado de Cambios en el patrimonio: En este estado financiero se engloban todos los movimientos que haya realizado a la empresa y que afectan a su patrimonio.

Notas de los Estados Financieros: Las notas a los EF vienen a aclarar y a brindar más detalle de cómo están compuestas cada una de las cuentas que conforman el Estado de Situación y Estado de Resultados del Fideicomiso.

Ejecución presupuestaria: Informe en el cual se detalla cada una de las cuentas presupuestarias y los movimientos reales que se realizaron a nivel de cuentas de ingresos y gastos

Análisis horizontal: En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo específico respecto a otro anterior, que para el presente informe es de un año. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos.

Análisis vertical: El análisis vertical consiste en analizar un solo estado financiero de un periodo específico, y relacionar cada una de sus cuentas con un total determinado dentro del mismo estado, aunque también se puede relacionar por subcuentas. Este estudio no toma en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo como lo puede determinar el análisis horizontal, pero sí permite determinar cuáles cuentas son las más representativas y que por ende pueden requerir de mayor atención.

IV. Análisis financiero.

1. Estado de Situación

Se presenta a continuación un análisis horizontal y vertical del Estado de Situación. En la imagen del Estado de Situación se puede apreciar que el análisis vertical refleja la materialidad de cada una de las cuentas por componente del Estado de Situación y el análisis horizontal refleja las variaciones que se presentan de un periodo a otro (se compara los saldos de un año a otro). Se marca en color rojo las que se consideran de mayor impacto cuantitativo y cualitativo, y que, por tanto, serán las cuentas por analizar.

Fideicomiso 1082 GPP SUTEL-BCNR
Estado de Situación Financiera
Al 31 de enero 2018 y 2019
Cifras en colones con dos decimales

Detalle	Saldos a Enero 2019	A. Vertical	Saldos a Enero 2018	A.horizantal	
				ABS	%
Activos					
Activo Corriente					
Disponibilidades	₡68,753,114	0%	₡224,332	₡68,528,782	30548%
Participaciones en Fondos Inversión Abiertos	₡28,316,934,984	14%	₡11,152,554,969	₡17,164,380,015	154%
Inversiones disponibles para la venta	₡51,517,822,290	25%	₡78,387,312,271	-₡26,869,489,980	-34%
Inversiones mantenidas al Vencimiento	₡54,437,462,742	27%	₡64,146,269,191	-₡9,708,806,450	-15%
Intereses sobre Inversiones disponible para la venta	₡621,616,365	0%	₡890,987,622	-₡269,371,257	-30%
Intereses sobre Inversiones Mantenedas al vencimiento	₡100,685,872	0%	₡110,920,660	-₡10,234,788	-9%
Cuenta por cobrar a emisores	₡4,808,769	0%	₡2,024,714	₡2,784,055	138%
Otros cuentas por cobrar	₡1,654,216,150	1%	₡467,019,930	₡1,187,196,220	254%
Estimación de Cuentas por Cobrar.	-₡155,508,857	0%	₡0	-₡155,508,857	
Total Activo Corriente	₡136,566,791,429	67%	₡155,157,313,690	-₡18,590,522,261	-12%
Activos No Corriente					
Inversiones disponibles para la venta	₡47,034,644,469	23%	₡8,773,059,657	₡38,261,584,812	436%
Inversiones mantenidas al Vencimiento	₡17,886,355,813	9%	₡10,156,498,856	₡7,729,856,957	76%
Intereses sobre Inversiones disponible para la venta	₡960,027,604	0%	₡130,266,144	₡829,761,460	637%
Intereses sobre Inversiones Mantenedas al vencimiento	₡42,815,010	0%	₡14,890,391	₡27,924,619	188%
Otros cuentas por cobrar	₡1,908,718,380	1%	₡601,392,174	₡1,307,326,205	217%
Estimación de Cuentas por Cobrar.	-₡190,871,838	0%	₡0	-₡190,871,838	
Total instrumentos financieros no corrientes	₡67,641,689,437	33%	₡19,676,107,222	₡48,156,454,053	245%
Total Activo No Corriente	₡67,641,689,437	33%	₡19,676,107,222	₡47,965,582,215	244%
Total Activo	₡204,208,480,866	100%	₡174,833,420,911	₡29,375,059,954	17%
Pasivos					
Pasivo Corriente					
Impuestos sobre Renta sobre Dietas	₡149,490	0%	₡0	₡149,490	
Retención del 2% Impuesto de Renta	₡59,874,942	8%	₡0	₡59,874,942	
Comisiones por Pagar al Fiduciario	₡5,409,085	1%	₡2,168,740	₡3,240,345	149%
Cuotas por aplicar anticipo de proveedores	₡7,203,311	1%	₡29,955,927	-₡22,752,615	-76%
Honorarios Profesionales por Pagar	₡107,704,334	14%	₡89,919,398	₡17,784,935	20%
Cuentas por pagar a Proveedores	₡607,213,985	77%	₡673,647,444	-₡66,433,459	-10%
Total Pasivo Corriente	₡787,555,148	100%	₡795,691,509	-₡8,136,361	-1%
Total Pasivo	₡787,555,148	100%	₡795,691,509	-₡8,136,361	-1%
Patrimonio					
Aportaciones en Efectivo	₡144,352,580,873	71%	₡106,004,532,157	₡38,348,048,715	36%
Aportaciones en Efectivo - Titulos Valores M.E.	₡52,960,653,942	26%	₡52,960,653,942		
(Retiro de Aportaciones en Efectivo) Transf. de Fondos a Organos desconcentrados	-₡5,182,298,041	-3%	-₡4,011,448,568	-₡1,170,849,474	29%
Ajustes por cambio en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta	-₡325,160,004	0%	-₡28,383,405	-₡296,776,599	1046%
Utilidades Acumuladas Del Fideicomiso	₡12,129,106,172	6%	₡19,513,640,499	-₡7,384,534,327	-38%
Utilidad/ Pérdida del Periodo	-₡513,957,224	0%	-₡401,265,224	-₡112,692,000	28%
Total Patrimonio	₡203,420,925,718	100%	₡174,037,729,402	₡29,383,196,316	17%

Activo:

El activo total al mes de enero 2019 presenta un incremento del 17% con relación al periodo 2018, equivalente a ¢29.375 millones, el cual corresponde principalmente por el aporte de \$43 millones de dólares producto de la licitación Pública Internacional N°2016LI-000002- SUTEL Concesión para el uso y explotación de Espectro según lo informado en oficio 03251- SUTEL-DGO-2018.

Las variaciones que se reflejan a nivel del activo corriente y no corriente pertenecen solo a reclasificaciones entre corto y largo plazo de las inversiones, con el objetivo de mejorar las inversiones de los recursos públicos. Como se muestra en los activos existe un incremento por ¢48.156 millones en comparación con el periodo anterior en las inversiones a largo plazo generando mayores rendimientos.

El activo muestra un incremento por las cuentas cobro, cuyo monto neto es por ¢ 3.216 millones producto de la cantidad de beneficiarios del programa de Hogares Conectados atendidos, el cual mantiene un total de 89.873 beneficiarios a la fecha se reporta un 6% de la población en estado de morosidad, según lo reportado en los oficios FID 0438-2019 del informe de avance del programa.

Pasivo:

El pasivo al mes de enero de 2019 presenta una disminución del 1% con relación al periodo 2018, equivalente a ¢ 8 millones, el cual corresponde principalmente a las cuentas por pagar a proveedores en comparación con enero 2018.

De acuerdo con la revisión, el saldo pendiente de pago corresponde solo al Programa 1, por concepto de OPEX tal como se muestra en la siguiente tabla:

Operador	Proyecto	Total
Claro	Perez Zeledón	48,875,711
	San Carlos	68,015,054
	Sarapiquí	63,073,251
	Upala	62,227,428
ICE	Buenos Aires	65,640,542
	Corredores	24,873,331
	Coto Brus	36,480,628
	Golfito	43,447,100
	Guácimo	13,999,393
	Limón	24,324,881
	Matina	26,455,759
	Osa	51,473,091
	Roxana	2,938,171
	Siquirres ZA	30,050,372
Talamanca	18,248,660	
Telefónica	Siquirres	27,090,483
Total		607,213,855

Fuente EEFF enero 2019

Es importante indicar que además de lo anterior, este pasivo hace referencia solo a lo pendiente de pago hasta el 31/01/2019, es decir, no incluye las potenciales obligaciones de pago posteriores, ya

que su pago depende de los entregables que deba de presentar los operadores y las unidades de gestión al fiduciario. El monto no registrado en la contabilidad y que son obligaciones potenciales de pago para los proyectos vigentes y según los contratos y convenios asciende a \$342.906.370 (¢554.496 millones de colones) correspondiente al periodo entre 2019-2026.

Patrimonio

El patrimonio al mes de enero 2019 presenta un incremento del 17% con relación al año 2018, equivalente a ¢29.375 millones, cuyos movimientos más significativos se presentan en las cuentas de Aportes en Efectivo y Utilidad/Perdida del periodo.

Los Aportes de efectivo contemplan:

- el aporte de \$43 millones de dólares (¢24.167 millones) producto de la licitación Pública Internacional N°2016LI-000002-SUTEL Concesión para el uso y explotación de Espectro 03251-SUTEL-DGO-2018 y
- el saldo por Contribución Especial Parafiscal, cuya recaudación durante el periodo 2018 corresponde a ¢13 097 millones. Al mes de enero 2019 se aporta al fondo ¢ 3.200 millones

En cuanto a la Utilidad/Pérdida del periodo acumulada del periodo 2018 presenta una pérdida de ¢7.384 millones acumulada, monto que disminuye el importe total del Patrimonio.

En el siguiente grafico se puede apreciar el movimiento del patrimonio de los últimos 6 meses excluyendo el efecto del tipo de cambio al representarse en moneda dólar. El incremento entre diciembre 2018 a enero 2019 corresponde al aporte de los ¢ 3.200 millones por CEPF

Gráfico 1: Comportamiento del Patrimonio del Fideicomiso



2. Estado de Resultados

Se presenta a continuación un análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados. En la imagen del Estado de Resultados se puede apreciar que el análisis vertical refleja la materialidad de cada una de las cuentas por componente del Estado de Resultados y el análisis horizontal refleja las variaciones que se presentan de un periodo a otro. Se marca en color rojo las que se consideran de mayor impacto cuantitativo y cualitativo, por tanto, serán las cuentas para analizar.

Fideicomiso 1082 GPP SUTEL-BNCR
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Del 01 Enero al 31 de enero 2018 y 2019
Cifras en Colones Con dos decimales

Detalle	Acumulado a Enero 2019	A. Vertical	Acumulado a Enero 2018	A horizontal	
				ABS	%
Ingresos Financieros					
Productos cuentas corrientes y Depósitos a la Vista en entidades Financieras del Pais	119,523	0%	224,331	(104,808)	-47%
Productos en Instrumentos Financieros Mantenedas para Negociar	88,088,399	5%	28,972,039	59,116,360	204%
Productos en Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	569,394,986	34%	437,947,339	131,447,646	30%
Productos en Instrumentos Financieros Mantenedas Hasta el Vencimiento	404,864,048	24%	316,045,591	88,818,457	28%
Amortización de Prima en Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	(8,136,015)	0%	(132,937,639)	124,801,624	-94%
Amortización de Descuento en Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta	43,345,031	3%	98,794,825	(55,449,794)	-56%
Ingresos financieros por diferencial cambiario	580,688,256	35%	2,036,304	578,651,952	28417%
Ingresos por Notas de crédito de pagos programa Sutel	8,000	0%	-	8,000	
Total Ingresos	1,678,372,228	100%	751,082,790	927,289,438	123%
Egresos					
Gastos Financieros					
Pérdidas por Diferencial Cambiario	7,529,819	0%	3,188,069	4,341,750	136%
Gasto de comision por devolución retención del ISR sobre inversiones	-	0%	-	-	
Comisiones por Servicios	5,378,297	0%	2,180,236	3,198,062	147%
Cancelación de subsidios	1,806,275,589	82%	995,961,589	810,314,001	81%
Total Gastos Financieros	1,819,183,705	83%	1,001,329,893	817,853,812	82%
Gastos Administrativos					
Dietas	997,244	0%	-	997,244	
Servicios Externos Contratados	252,969,852	12%	143,115,407	109,854,445	77%
Seguros Equipo Electrónico	43,314,822	2%	7,902,714	35,412,108	448%
Gasto por estimación de Incobrables	75,863,829	3%	-	75,863,829	
Total Gastos Administrativos	373,145,747	17%	151,018,121	222,127,626	147%
Total Egresos	2,192,329,452	100%	1,152,348,014	1,039,981,438	90%
Utilidad / Pérdida antes de Impuestos	(513,957,224)		(401,265,224)	(112,692,000)	28%

Ingresos:

Los ingresos al mes de enero 2019 presentan un aumento del 123% con relación al 2018, equivalente a ₡ 927 millones. Es importante hacer notar que en esta partida no se contemplan los ingresos por concesiones, por la contribución ni por el copago de programa de Hogares Conectados, que se ven reflejados directamente en el patrimonio del Fondo. Los movimientos más significativos que se han presentado en el periodo son:

- Ingresos financieros por diferencial cambiario: Para enero 2019 se presenta un aumento en la cuenta con respecto al año 2018 por ₡578 millones, producto del efecto en tipo de cambio. Este movimiento responde a un incremento el tipo de cambio de 45 colones por dólar con respecto a enero 2018. Por tanto, esta situación genera dicho ingreso en los EEFF, cabe resaltar que esta cuenta no es monetaria y su saldo depende de la variación del tipo de cambio en el periodo analizado por la cantidad de inversiones que se encuentren en moneda extranjera.
- Productos en Instrumentos financieros: Aunado a lo anterior, estas cuentas reflejan un incremento por ₡220 millones, producto de los intereses que generan las inversiones del fondo.

Egresos:

Los egresos al mes de enero 2019 presentan un incremento del 90% con relación a enero 2018, equivalente a ₡ 1 039 millones. Los movimientos más significativos que se han presentado en el periodo se detallan en cada una de las siguientes cuentas de gastos:

- a) Cancelación de subsidios: Esta cuenta registra un incremento de ₡810 millones, con respecto al periodo anterior, en ella se cargan los importes por la ejecución de los proyectos (pagados y pendientes por pagar) en cuanto a infraestructura, mantenimiento, servicios y equipos de acuerdo con cada programa.

El detalle por programa y los incrementos más significativos en la cuenta es el siguiente:

Tabla 2: **Composición Gasto por cancelación de subsidios**

Programa	Detalle	Total
Programa 1: Comunidades Conectadas	OPEX	111,392,625
	Servicios	6,377,115
Programa 2: Hogares Conectados	Dispositivos	1,222,801,848
	Servicios	465,704,000
Total Cancelación de subsidios		1,806,275,588

Fuente: DGF, información de los EEFF

De acuerdo con el cuadro anterior se explican a continuación los principales incrementos:

- Programa 1: En este programa el subsidio corresponde al pago por OPEX sobre Infraestructura y mantenimientos de las radios bases para brindar el servicio de internet y voz fijo de 16 proyectos en estado de producción y ejecución. En cuanto al subsidio por servicios pertenece a 4 proyectos los cuales son Guatuso, Los Chiles, Roxana y Siquirres.
- Programa 2: El programa de Hogares Conectados contempla el pago por subsidio del equipo y el servicio de internet por hogar y según quintil asignado. El gasto registrado

corresponde al aporte de subsidios a los 89 mil hogares conectados. Del subsidio por dispositivos el cual es el mas significativo se resalta que los operadores Telecable y Televisora de CR, les corresponde el 43% y 45% respectivamente de este gasto.

- b) Servicios externos contratados: Se presenta un aumento por ₡109 millones, en comparación con el periodo 2018, el cual corresponde a que se cuenta con una nueva unidad de gestión para el programa 4, además al aumento en el tipo de cambio (aumento de 45 colones por dólar con respecto a enero 2018), ya que estas obligaciones son pagaderas en dólares.

Recurso externo	Monto
Ernst & Young	62,803,374
Price Waterhouse	64,548,852
Seguridad y Protección de C.A. S.A	86,830,294
Total, Unidades de Gestión	214,182,519
Total de Recursos adicionales EY	38,787,333
Total servicios externos contratados	252,969,852

Fuente EEFF enero 2019

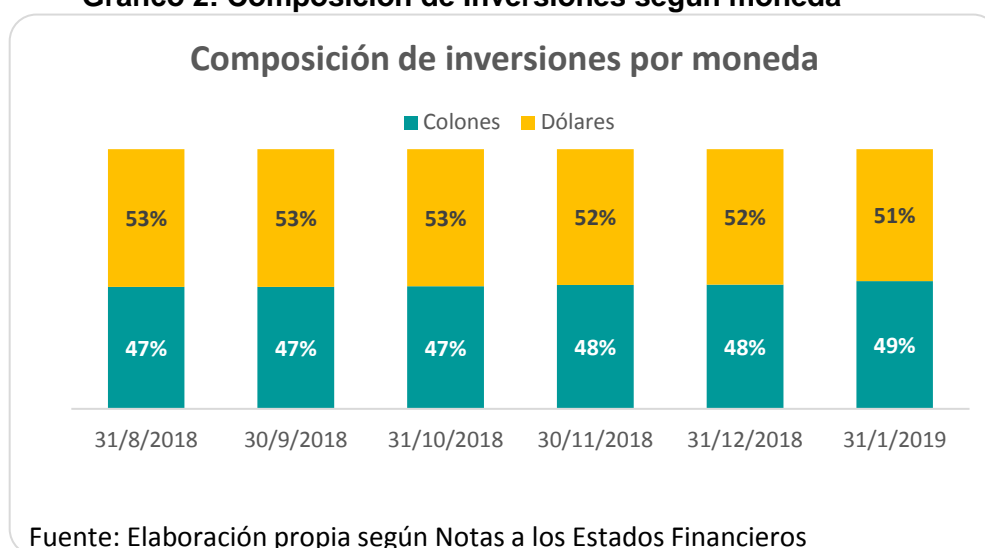
V. Estado de las Inversiones del Fideicomiso, según los Estados Financieros.

En el siguiente apartado se muestra el estado de las inversiones del Fideicomiso, según los lineamientos del Manual de Inversiones.

En el **gráfico 2** se muestra la composición de las inversiones con el comportamiento de los 6 meses. Este gráfico refleja las inversiones según la moneda, cuya relación se encuentra en un 51% en Dólares y un 49% en colones de un total de ₡ 199,367,300,620. La composición inicial del Fideicomiso es mayormente en dólares; sin embargo, esta composición ha venido variando hasta poder llegar prácticamente un 50%-50%.

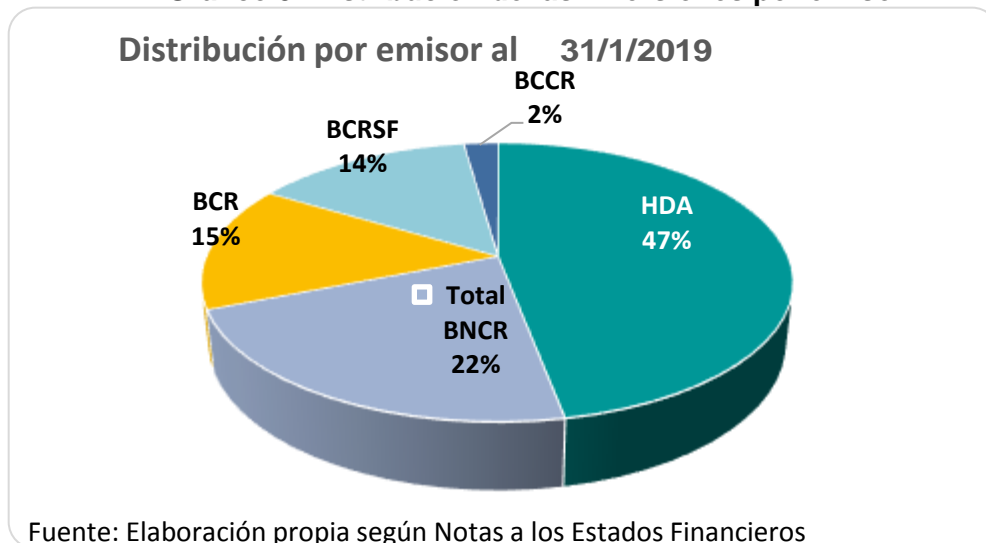
Igualmente, el fideicomiso ha considerado para la inversión de los recursos, los flujos de caja anual y las proyecciones de compromisos a corto y largo plazo, con el objetivo de cubrirlos según su moneda.

Gráfico 2: Composición de Inversiones según moneda



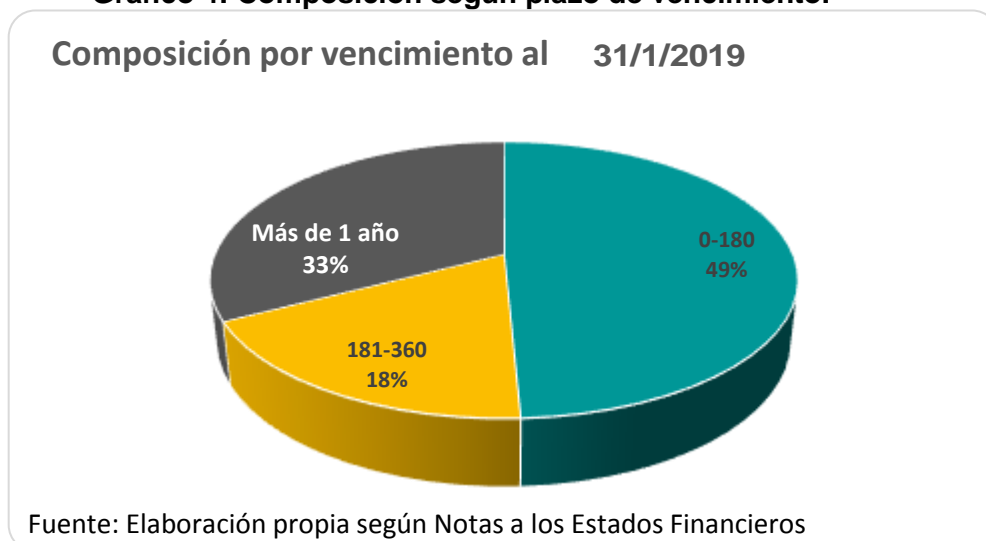
En el **gráfico 3** se detalla la distribución de las inversiones según su emisor, esta composición se encuentra dentro de los límites de inversión definidos en el Manual de inversiones vigente. Se destaca que en el Ministerio de Hacienda se encuentra el 47% de las inversiones, seguido por un 22% del Banco Nacional de Costa Rica, un 15% en emisiones del Banco de Costa Rica, un 14% en el SAFI del Banco de Costa Rica y un 2% en Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 3: Distribución de las inversiones por emisor.



En el **gráfico 4** se muestra que el 49% de las inversiones se encuentra en plazos de 0-6 meses, el 18% se encuentra invertido en plazos de 6 meses a un año y en plazos mayores a 1 año se encuentra el 33% de las inversiones.

Gráfico 4: Composición según plazo de vencimiento.



Fuente: Elaboración propia, según la información de los Estados Financieros del Fideicomiso

Es importante indicar, que como resultado del segundo informe de Riesgos presentado por el Fideicomiso del Banco Nacional en su oficio FID-2201-2018 (NI-07740-2018) de fecha 01 de agosto del 2018, en el cual expone las razones y justificaciones técnicas por las cuales se han mantenido las inversiones a corto plazo, con el objetivo a su vez de amarrar la ejecución

presupuestaria con la proyección de inversiones, el tema fue elevado a la sesión del Consejo de SUTEL del 20 de Agosto del 2018, sesión Ordinaria No.054-2018, en el cual se avala las justificaciones técnicas presentadas por el Fideicomiso, así como se avala la propuesta de inversión sugerida en dicha oportunidad, con el fin de que la misma se pueda ir revisando y ajustando cada 6 meses de acuerdo al ritmo de ejecución del fondo, mismo que mantuvo una mayor ejecución respecto a años anteriores.

En la tabla 4 se muestra el rendimiento generado por la cartera de inversiones de los últimos 6 meses

Tabla 4: Rendimientos de inversiones según moneda.

Rendimientos por moneda		
Mes	Colones	Dólares
Agosto 2018	8,18%	3,68%
Setiembre 2018	8,34% ▲	3,9% ▲
Octubre 2018	8,03% ▼	3,87% ▼
Noviembre 2018	9,14% ▲	4,5% ▲
Diciembre 2018	9,03% ▼	4,63% ▲
Enero 2019	8,47% ▼	4,91% ▲

Fuente: Elaboración Propia, según EF del Fideicomiso

VI. Análisis de indicadores financieros de los Estados Financieros del Fideicomiso.

Tabla 5: Indicadores generados de los Estados Financieros del Fideicomiso.

Indicadores Financieros		Indicador al 31/1/2019	Razonabilidad según la naturaleza del Fideicomiso
Indicador de liquidez	Total Activo Corriente	₡173.4	El resultado indica que el Fondo del Fideicomiso se encuentra en un nivel de solvencia adecuado y puede hacer frente a obligaciones de corto plazo. Se interpreta que el fondo tiene ₡173.4 por cada colón que debe que cancelar en un periodo menor a un año.
	Total Pasivo Corriente		
Indicador de Solvencia	Total Pasivo	0,4%	De acuerdo con el resultado, el fondo del fideicomiso puede hacer frente a los compromisos adquiridos a corto y largo plazo. La interpretación del resultado indica que, por cada colón invertido en el activo, tan solo el 0.4% han sido financiados por los operadores.
	Total Activo		
Nivel de apalancamiento CP	Total Pasivo	0,4%	El indicador refleja que el fondo tiene un sano nivel de apalancamiento y puede cumplir con las obligaciones a corto plazo. Este indicador se interpreta que su patrimonio está comprometido en un 0.4% con los operadores. Se está coordinando con el Banco Fiduciario para que también incorpore los pasivos (compromisos contractuales) a largo plazo.
	Total Patrimonio		
Obligaciones de largo plazo	Obligaciones LP	99% ¹	El indicador refleja que de mantenerse el fondo tal cual, a la fecha de revisión, las obligaciones contraídas con los operadores de los programas 1,2,3 y 4 representarían el consumo del 99% fideicomiso
	Total, Patrimonio		
Representación del costo de la DGF (1%) de Ley	Ejecución presupuesto de la DGF	0,03% ²	<1%: Se cumple con lo establecido por Ley. =1%: Se genera alerta de posible incumplimiento. >1%: Incumplimiento
	Total de Patrimonio		

Fuente: Elaboración propia según información y resultados de los EF del Fideicomiso.

De acuerdo con el análisis realizado por la Dirección, se considera razonable la información de los resultados de las razones financieras por lo que no hay situaciones que nos llamen la atención para reportar al Consejo.

¹ El monto no registrado en la contabilidad y que son obligaciones potenciales de pago para los proyectos vigentes y según los contratos y convenios asciende a \$342,906,370 correspondiente al periodo entre 2019-2026 a la fecha el patrimonio dolarizado asciende a \$348.050.134

² De acuerdo con el saldo del presupuesto ejecutado registrado en el ERP institucional, la DGF ha pagado al 31 de enero de 2019 la suma de 59.113.422 colones de su presupuesto para gasto de administración de la Dirección.

VII. Ejecución Presupuestaria al 31 de enero de 2019.

El presupuesto del Fideicomiso para ser ejecutado durante el 2019 fue aprobado por el Consejo de SUTEL, mediante acuerdo No.002-062-2018 del 21 de setiembre de 2018 y notificado al Banco Fiduciario mediante oficio No.007936-SUTEL-SCS-2018, cuyo monto se detalla según la ejecución del periodo en revisión:

Tabla 6: Resumen del presupuesto del Fideicomiso.

Detalle	Monto presupuestado	Ejecutado a enero	% ejecución
Total Ingresos	₪122.263.578.156	₪ 44.852.918.993	37%
Total Egresos	₪122.263.578.156	₪ 3.525.588.226	3%

Fuente: Elaboración Propia, según EF del Fideicomiso

A continuación, se presentan los detalles según las cuentas de ingresos y egresos del presupuesto.

Ingresos.

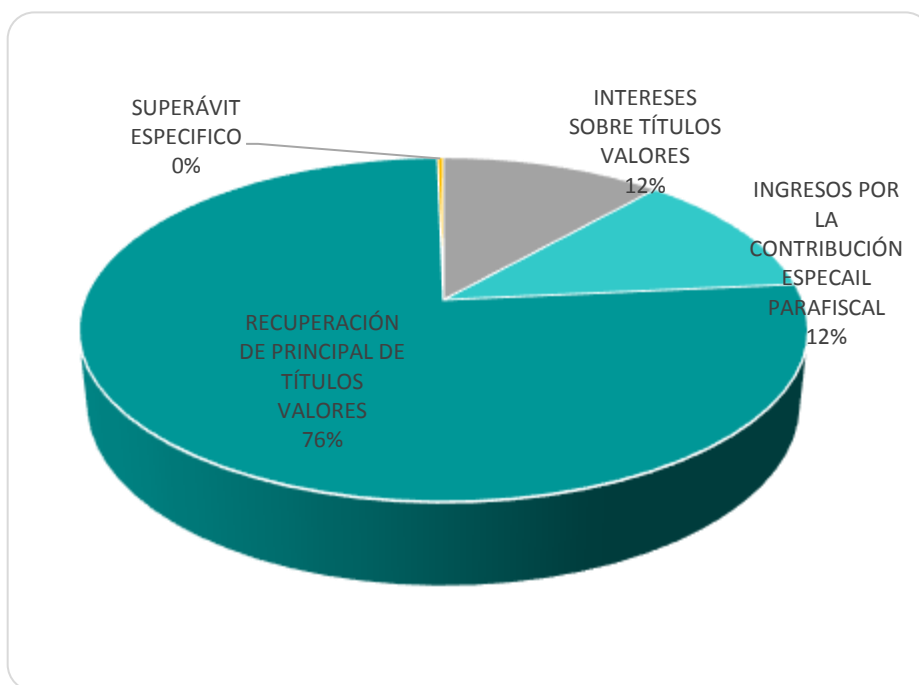
Al cierre de enero los ingresos muestran una ejecución del 37%. El ingreso de Recuperación de principal representa el 56% del total, que corresponde a los movimientos de los vencimientos de los principales de las inversiones financieras. Seguido a este rubro se encuentra el superávit del periodo 2018 el cual corresponde a un 34%, y los ingresos por concepto de la CEPF que representa el 7%. El detalle se refleja en el siguiente cuadro

Tabla 7: Detalle de los Ingresos del periodo.

Acumulado enero			
Detalle ingresos	Ejecutado	Ejecución %	Participación
Intereses Sobre Títulos Valores	₪1.103.507.234,31	8%	2%
CEPF	₪3.200.676.676,46	22%	7%
Recuperación De Principal De Títulos Valores	₪25.224.405.978,05	28%	56%
Recuperación Copagos	₪137.049.755,42	6%	0%
Otros ingresos	₪8.000,00	0%	0%
Superávit Especifico	₪15.187.271.348,63	4131%	34%
Total Ingresos	₪44.852.918.992,87	37%	2%

Fuente: Elaboración propia, según los EF del Fideicomiso

Gráfico 5: Participación del ejecutado de Ingresos al mes de enero 2019



Fuente: Elaboración propia, según los EF del Fideicomiso

Egresos.

Durante el mes en revisión se ejecutaron ₡3.525 millones de colones, los cuales representan el 3% del presupuesto total estimado para el periodo.

Es importante tener presente que la ejecución de los egresos del Fideicomiso es un concepto integral, compuesto por las erogaciones necesarias para el cumplimiento de los fines y objetivos del fondo, que incluye el pago de los proyectos, compromisos de inversiones, dietas, pagos a los contratos a las Unidades de Gestión y otros gastos administrativos propios del Fideicomiso necesarios, por lo que el porcentaje total representa el comportamiento total de esos egresos.

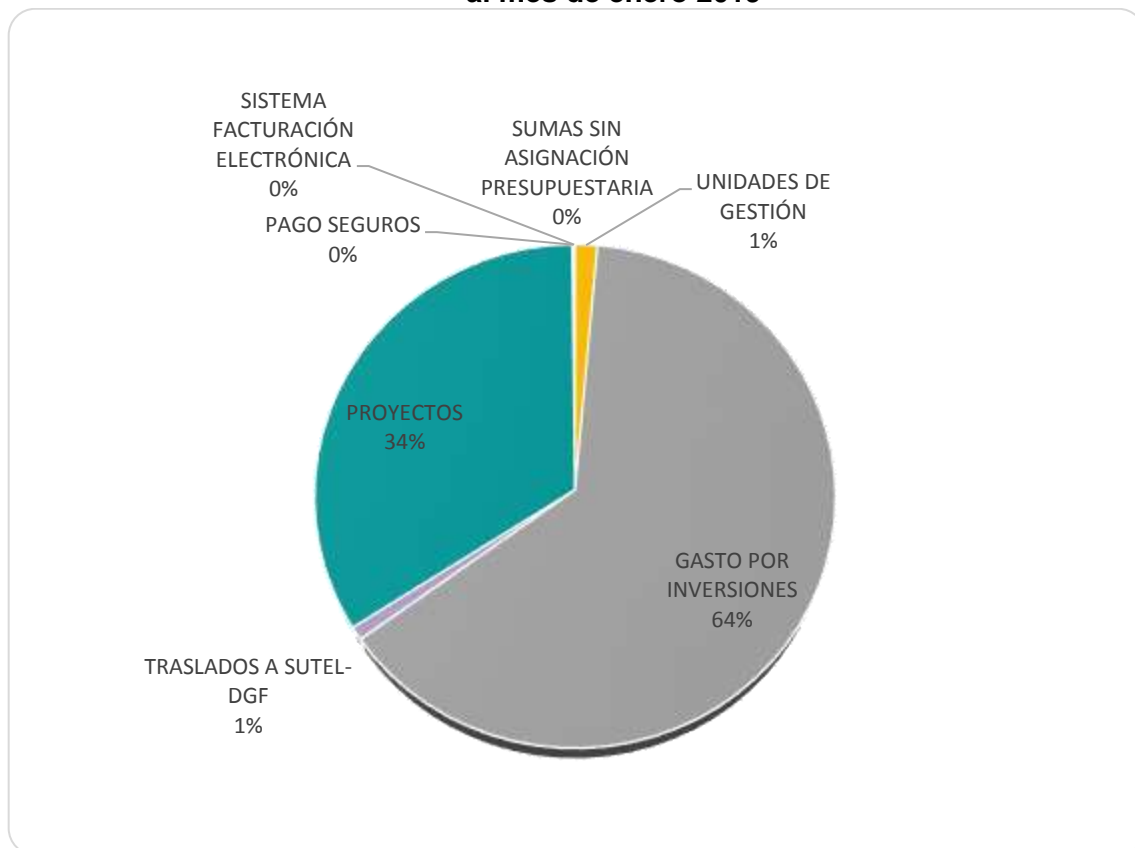
En el siguiente cuadro se evidencia que la cuenta de mayor participación corresponde al subsidio de los proyectos el cual representa el 87% del monto total ejecutado en el periodo, seguido por la cuenta con la que se cubren los compromisos con las Unidades de Gestión, la cual representa un 4% del monto total adjudicado.

Tabla 8: Detalle de los egresos del periodo.

Acumulado enero 2019			
Detalle Egresos	Ejecutado	Ejecución %	Participación
Dietas CV	847.656,98	8%	0%
Comisiones fideicomiso	7.598.076,80	9%	0%
Unidades de gestión	145.878.592,35	8%	4%
Gasto por inversiones	00,00	0%	0%
Traslados a SUTEL-DGF	254.787.196,25	24%	0%
Proyectos	3.063.396.073,27	7%	87%
Publicaciones	0,00	0%	0%
Pago seguro	53.080.630,32	31%	2%
Pago auditoria	0,00	0%	0%
Sistemas para el PHC	0,00	0%	0%
Sumas sin asignación presupuestaria		0%	0%
Total	3.525.588.228,96	3%	100%

Fuente: Elaboración propia, según los EF del Fideicomiso

Gráfico 6: Participación del ejecutado de Egresos al mes de enero 2019



Fuente: Elaboración propia, según los EF del Fideicomiso

A. Ejecución del Plan de Proyectos y Programas 2019.

Es importante extraer de la ejecución presupuestaria, la ejecución correspondiente al Plan de Proyectos y Programas que se tenía estimado ejecutar para el 2019, porque brinda los insumos suficientes para valorar ajustes o modificaciones al presupuesto con antelación.

En la elaboración del presupuesto, el Fideicomiso y sus Unidades de Gestión elaboran un flujo de caja estimado de los compromisos del periodo presupuestario, con el objetivo de realizar los calces de plazos de las inversiones, los rendimientos del fondo, así como los ingresos recurrentes por concepto de Contribución Especial Parafiscal, multas e intereses y los compromisos que se espera cubrir durante el periodo.

Se debe indicar que en el mes de enero se realizaron pagos totales de ₡3.063 millones de colones, los cuales se encuentran distribuidos según cada programa, siendo que el programa Centros públicos conectados ha ejecutado un 16% del monto total estimado a ejecutar por el programa, seguido del programa Hogares Conectados el cual ha ejecutado el 13% del monto total estimado para el programa. En el siguiente cuadro se refleja lo señalado:

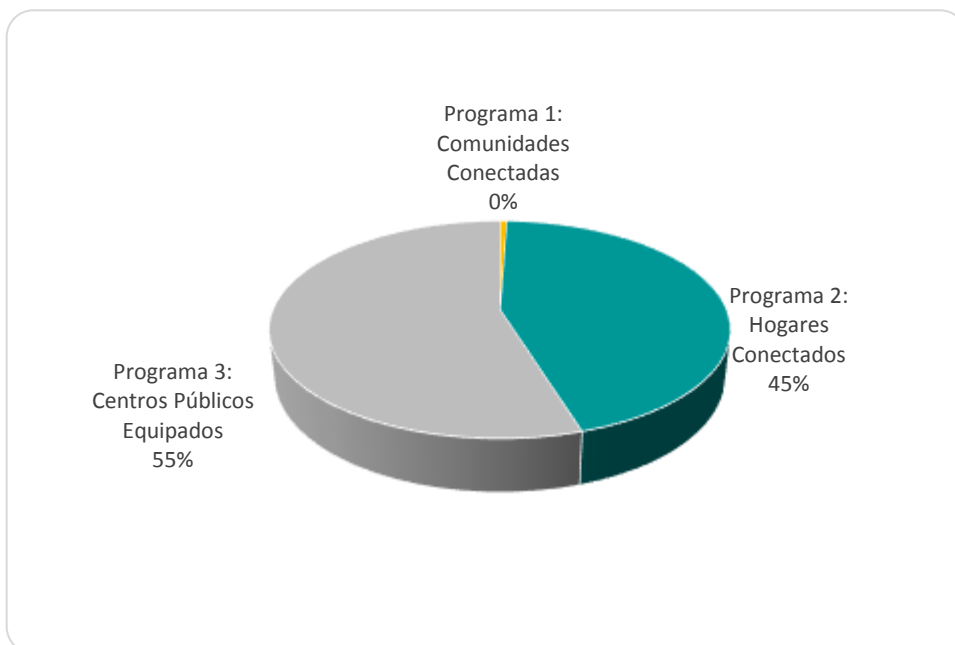
Tabla 9: Ejecución del mes de enero 2019.	
Programas	Presupuesto ejecutado
Programa 1: Comunidades Conectadas	₡ 6.377.114,95
Territorios Indígenas	₡ -
Programa 2: Hogares Conectados	₡ 2.408.336.573,50
Programa 3: Centros Públicos Equipados	₡ 648.690.384,82
Programa 4: Espacios Públicos Conectados	₡ -
Programa 5: Red de Banda Ancha Solidaria (*)	₡ -
	₡ -
Total	₡ 3.063.404.073,27

Fuente: Elaboración propia, según los EF del Fideicomiso

Para este informe no se presenta el dato acumulado total del periodo presupuestario vigente, por cuanto corresponde al mismo dato del ejecutado en enero.

En el siguiente gráfico se visualiza la participación de la ejecución según el programa:

Gráfico 7: Ejecución acumulada por programa a enero de 2019



Fuente: Elaboración propia, según información de los EF del fideicomiso y el PPyP 2019

**Nota: Programa 4 y no han ejecutado fondos

VIII. Consideraciones de la Dirección General de FONATEL

De acuerdo con la información analizada, los estados financieros reflejan los hechos económicos de forma razonable y consistente con la ejecución y avance de los programas de Fonatel al 31 de enero de 2019.

No se consideran temas adicionales que reportar al Consejo de SUTEL, en referencia de los Estados Financieros analizados y a lo indicado en el presente informe con vista en la información provista por el Banco.

Elaborado por: Ivannia Barahona
Gestor Profesional de la Dirección General de Fonatel

Revisado por: Paola Bermúdez Quesada
Profesional de la Dirección General de Fonatel

Adrián Mazón Villegas
Jefe de la Dirección General de Fonatel

Humberto Pineda Villegas
Director de la Dirección General de Fonatel