CORPORACIÓN PÚBLICA PARA LA SUPERVISIÓN Y SEGURO DE COOPERATIVAS DE PUERTO RICO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Y
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

30 de junio de 2014 y 2013

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

CORPORACIÓN PÚBLICA PARA LA SUPERVISIÓN Y SEGURO DE COOPERATIVAS DE PUERTO RICO
ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
30 DE JUNIO DE 2014 y 2013

Página

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 1

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA 3

ESTADOS FINANCIEROS:

Estados de Posiciones Netas al 30 de junio de 2014 y 2013 12

Estados de Ingresos y Gastos y Cambio en Posiciones Netas para los años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 13

Estados de Flujo de Efectivo para los años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 14

Notas a los Estados Financieros 15

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

Tel: 787-754-3999
Fax: 787-754-3105
www.bdopr.com

PO Box 363436
San Juan, PR 00936-3436

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores de la
Corporación Pública para la Supervisión
y Seguro de Cooperativas de Puerto Rico:

Informe de los Estados Financieros

Hemos auditado el estado de posiciones netas de la Corporación Publica para la Supervisión y Seguro de Cooperativas de Puerto Rico (la "Corporación") al 30 de junio de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de ingresos y gastos y cambio en posiciones netas, y flujos de efectivo que se acompañan para los años terminados en dichas fechas, y las notas incluidas en los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia para con los Estados Financieros

La gerencia de la Corporación es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptada en los Estados Unidos de América, incluyendo el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros y que los mismos estén exentos de inexactitudes sustanciales, ya sea por fraude o errores.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría. Hemos realizado la auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros están exentos de inexactitudes sustanciales.

Una auditoría comprende en realizar procedimientos para obtener evidencia sobre las cantidades y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer dicha evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para poder diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad. Por consiguiente, no expresamos dicha opinión. Una auditoría también incluye evaluar si las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados significativos hechos por la gerencia son apropiadas, así como el evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Corporación al 30 de junio de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo para los años terminados en dichas fechas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Informe de la Información Suplementaria

El análisis y discusión de la gerencia presentados desde la página 3 a la 11 no son un requerimiento de los estados financieros básicos, sino información adicional requerida por la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental. Hemos llevado a cabo ciertos procedimientos limitados, los cuales consisten principalmente en preguntas a la gerencia sobre los métodos de medición y presentación de la información adicional. Sin embargo, no auditamos ni expresamos una opinión sobre dicha información adicional.

BDO Puerto Rico, PSC

San Juan, Puerto Rico

26 de septiembre de 2014

Contadores Públicos Autorizados
(de Puerto Rico)
Licencia Núm. 53 expira el 1 de diciembre de 2015
Sello Número E 133543 del Colegio de Contadores
Públicos Autorizados de Puerto Rico ha sido
Adherido en este reporte

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

CORPORACIÓN PÚBLICA PARA LA SUPERVISIÓN Y SEGURO DE COOPERATIVAS DE PUERTO RICO
ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA
30 DE JUNIO DE 2014 y 2013

Estimado Cooperativista:

La Junta de Directores y la Gerencia de COSSEC están comprometidas con elevar el nivel de competencia de la Corporación, mediante la implementación de medidas gerenciales y administrativas que redunden en eficiencia y efectividad, tanto a nivel gerencial y operacional como financiero. Con esto en mente, durante este año continuaremos con la evaluación y el seguimiento continuo de los mercados financieros y su efecto sobre el valor en el mercado de nuestras inversiones y las del Movimiento Cooperativo en general.

Como parte de sus deberes de promover, incentivar y reglamentar a las cooperativas, la Corporación reforzará sus esfuerzos de supervisión y fiscalización dirigidos a velar por la solidez y solvencia de las entidades supervisadas. Para estos estableceremos mecanismos de prevención contra el fraude, el cumplimiento con las leyes y reglamentos aplicables y áreas de inteligencia financiera, entre otras, las cuales sirvan de apoyo continuo a las entidades bajo nuestra fiscalización. Además, en apoyo a estos objetivos implementaremos un nuevo sistema de reportes financieros encaminado a obtener la información económica de las cooperativas de forma automatizada, logrando así, una mayor certeza de la información financiera para nuestras evaluaciones sobre las entidades cooperativas.

En el ámbito económico, el año fiscal 2014 fue un año de grandes retos económicos tanto para la Corporación Pública para la Supervisión y Seguro de Cooperativas de Puerto Rico como para las cooperativas, los cuales pudimos solventar con éxito. Los mayores retos provinieron del Área de Inversiones como resultado de los cambios en la clasificación de los bonos de Puerto Rico. No obstante, nuestra gestión permitió que las finanzas de la Corporación se fortalecieran a pesar de la inestabilidad del mercado financiero mundial.

A continuación presentamos un análisis de las finanzas de la Corporación:

Estado de Posiciones Netas

Para el cierre del Año Fiscal 2014, los Activos Totales de la Corporación totalizaban $241.8 millones, lo que representa un crecimiento de $12.6 millones al compararlo con los Activos al cierre del Año Fiscal 2103, el cual fue de $229.2 millones. Este comportamiento en los activos implica un cambio porcentual de 5.50%.

ACTIVOS	junio 2014	junio 2013	Cambio	% Cambio
Efectivo	$ 3,514,637	$ 3,028,044	$ 486,593	16.07%
Inversiones a Corto y Largo Plazo	240,398,431	221,162,976	$ 19,235,455	8.70%
Reserva de Valorización de Inversiones	(10,782,041)	(3,659,573)	$ (7,122,468)	194.63%
Inversiones a Corto y Largo Plazo (neta de Reserva)	229,616,390	217,503,403	12,112,987	5.57%
Inversión Nota Sobrante	3,300,000	3,300,000	$ -	0.00%
Intereses por Cobrar	2,328,017	1,949,575	$ 378,442	19.41%
Otros	312,641	312,257	$ 384	0.12%
Activos de Capital-Netos	2,693,708	3,061,742	$ (368,034)	-12.02%
Otros activos	8,754	7,702	$ 1,052	13.66%
Total de activos	**$ 241,774,147**	**$ 229,162,723**	**$ 12,611,424**	**5.50%**

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and form part of the international BDO network of independent member firms.

El cambio más significativo que ha ocurrido en los componentes de los activos de la Corporación, fue el reportado por las inversiones. Estas cuentas durante el Año Fiscal 2014, experimentaron un incremento neto de $12.1 millones equivalente a un 5.57%. Este comportamiento en la inversiones neta fue propiciado por el crecimiento en el balance del porfolio de inversiones el cual incremento de $217.5 millones en junio de 2013 a $229.6 millones para el cierre del año fiscal 2014.

Por otro lado, los cambios en la clasificación de los bonos de Puerto Rico afectó negativamente el valor del mercado de las nuestras inversiones. Para el Año 2013, la contra cuenta de inversiones para ajustar las mismas a su valor en el mercado presentaba una pérdida no realizada de $3.7 millones. No obstante, para el cierre del Año fiscal 2014, esta misma reserva finalizó con un balance negativo ascendente a $10.8 millones. Esto implica que los cambios en los mercados financieros tuvieron el efecto de reducir el valor en mercado de las inversiones de COSSEC por $7.1 millones. No empecé a esta situación, en términos absoluto las inversiones en valores, experimentaron un crecimiento de $12.1 millones, equivalente 5.57%, y refleja lo adecuado de nuestras estrategias de inversión.

Otras partidas de los activos que presenta cambios relevantes, lo fueron las de Intereses por Cobrar y los Activos de Capital Neto. En el casos de la partida de intereses por cobrar, la misma reportó un alza de un 19.45% en comparación con el año anterior. Este cambio obedeció al crecimiento de $19.2 millones experimentado por las inversiones durante el año 2014. Por otro lado, los Activos Capital Neto presentaron una merma de $368,033 en comparación con el balance reportado al 2013. Esta merma obedece al efecto neto de la depreciación acumulada y las inversiones adicionales en activos capitalizables.

Durante el año fiscal 2014 la distribución en la cartera de inversión sufrió cambios significativos. Al 30 de junio de 2013, la distribución de la cartera de inversiones de COSSEC en las diferentes casas de corretaje era la siguiente:

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Como muestra la gráfica, para el 2014 la distribución de las inversiones en valores entre los custodio es más equitativa comparado con el año 2013. Para el 2013, el 75% de las inversiones estaban posicionadas en UBS, mientras que para junio de 2014, las inversiones en UBS disminuyeron al 44% de la cartera total de inversiones. Por otro lado, las participaciones en la cartera de inversiones de Merrill Lynch y Santander Securities para el año fiscal 2014, alcanzan el 38% y 18%, respectivamente. Esto representó un aumento de más un 100% en comparación con el año 2013, cuando su proporción de la cartera era de 18% y 7%, respectivamente.

En la Nota 4 de los Estados Financieros presentamos en detalle las inversiones, tales como su clasificación, valor en el mercado, ganancia o pérdida realizada y no realizada, entre otra información relevante.

En términos generales las operaciones financieras de COSSEC permitieron continuar con el fortalecimiento de la estructura de activos, principalmente los activos líquidos. Para el 30 de junio de 2014, $233.1 millones o el 96% de los activos de COSSEC son activos líquidos. Esto refleja claramente la fortaleza financiera de la Corporación.

En la sección de los pasivos, para el cierre del Año Fiscal 2014 la Corporación presentó un leve crecimiento de $238 mil ó 0.74% (ver tabla).

Pasivos	junio 2014	junio 2013	Cambio	% Cambio
Cuentas por pagar y gastos acumulados	$ 1,759,295	$ 1,560,263	$ 199,032	12.76%
Obligaciones por vacaciones y ausencias compensadas	2,558,432	2,581,744	$ (23,312)	-0.90%
Reserva para pérdidas estimadas	27,943,708	27,881,189	$ 62,519	0.22%
Totales Pasivos	**$ 32,261,435**	**$ 32,023,196**	**$ 238,239**	**0.74%**

Este cambio en los pasivo es causado por el incremento de las cuentas por pagar y gastos acumulados, los cuales reportaron un crecimiento $199 mil. El cambio obedece principalmente a que durante el mes de junio de 2014, quedaron pendientes los pagos relacionados a la nómina de junio de 2014, los cuales fueron desembolsados en julio de 2014. Este pago incluye Retiro, Planes Médico, AEELA, entre otras, el restos de las partidas no presentaron cambios significativos en sus balances.

La Sección de Posiciones Netas de la Corporación continúa fortaleciéndose. Para el año operacional 2014, esta sección del Estado de Situación Financiera de COSSEC, reportó un crecimiento de $12.4 millones (6.28%) en comparación con el año fiscal anterior.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and form part of the international BDO network of independent member firms.

Posiciones Netas	junio 2014	junio 2013	Cambio	% Cambio
Restrictos-Capital aportado por cooperativas aseguradas	$85,532,113	$81,689,247	$3,842,866	4.70%
Inversión en activos de capital, neto de depreciación	2,693,708	3,061,742	(368,034)	-12.02%
Reserva Asignada por la Junta de Directores	38,868,878	30,000,000	8,868,878	29.56%
Sobrantes Acumulados	82,418,013	82,388,538	29,475	0.04%
Total de posiciones netas	$209,512,712	$197,139,527	$12,373,185	6.28%

Este comportamiento obedece, principalmente, a las economías operacionales obtenidas para el año 2013-2014, las cuales ascendieron a $10.8 millones y las aportaciones de capital adicional realizadas por las cooperativas de ahorro y crédito. Al 30 de junio de 2014 el capital aportado por las cooperativas aumentó por $3.8 millones de los cuales $1.6 millones fueron recibidos de las cooperativas como aportación adicional y $2.2 millones de los dividendos otorgados por la Corporación a las cooperativas en mayo de 2014.

Sin embargo, para junio de 2014, fue necesario aumentar la Reserva para Posibles Pérdidas presentadas en el área de Posición Neta, esto como resultado del Estudio Actuarial realizado por el Dr. Juan B. Aponte, actuario externo independiente. La determinación de la reserva está compuesta por dos elementos:

- Reserva Indicada al 30 de junio de 2014 - Esta porción de la reserva incluye las posibles pérdidas de las cooperativas de ahorro y crédito bajo sindicatura o con una alta posibilidad de estar bajo este estatuto en el próximo año por su condición financiera. En otras palabras, son las cooperativas con mayor riesgo de fracaso inmediato. Para esta porción el informe actuarial establece una reserva de $25 millones.

- Reservas Adicionales para Pérdidas Probables - En esta porción de la reserva están el resto de las cooperativas de ahorro y crédito que no estaban bajo el criterio anterior, al cual el Actuario le asigna una reserva de acuerdo a su nivel de riesgo financiero. Para este año, la reserva asignada a estas cooperativas fue de $41.8 millones.

Al agregar ambos elementos obtenemos una Reserva para Posibles Pérdidas ascendente a $66.8 millones. Al comparar el balance de dicha reserva en los libros contables de la Corporación, la cual asciende a $57.9 millones, obtenemos una insuficiencia de $8.9 millones. Esta insuficiencia fue cubierta por una transferencia de la cuenta de Posición Neta Sin Asignar a la cuentas de Reserva Asignada por la Junta de Directores (ver tabla).

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

	COSSEC antes de Ajuste	Cossec después de Ajuste	Informe Actuarial	Exceso (Insuficencia)
Reserva de Pérdidas Conocidas	$ 27,943,708		$ 24,972,339	$ 2,971,369
Reserva para Asignada por la JD	30,000,000		41,840,247	(11,840,247)
Total Reserva Antes de Ajuste	**$ 57,943,708**		**$ 66,812,586**	**$ (8,868,878)**
Reserva de Pérdidas Conocidas		$ 27,943,708		2,971,369
Reserva para Asignada por la JD		38,868,878		(2,971,369)
Total Reserva Después de Ajuste		**$ 66,812,586**		-

Este ajuste de reclasificación tuvo el efecto de disminuir la posición neta sin asignar de la Corporación, por $8.9 millones.

Es importante mencionar que trimestralmente la Gerencia de COSSEC realiza un análisis sobre la razonabilidad de las Reserva para Posibles Pérdidas. En esta evaluación utilizamos los datos de las Reservas Adicionales para Pérdidas Probables del últimos Informe Actuarial realizado. El nivel de riesgo financiero (MERIF) de las cooperativas de ahorro y crédito, elemento crucial al momento de determinar la pérdida probable, es determinado por el actuario para finales del año fiscal y utilizado para determinar las primas a cobrar para el próximo año. Es por esta razón que la deficiencia no fue detectada con anticipación. Para evitar esta situación, durante este año incorporaremos el cálculo del MERIF como parte del análisis trimestral de las cooperativas y con la ayuda del equipo profesional del Actuario realizaremos simulaciones preventivas para ver el comportamiento de las pérdidas probables.

Durante los pasados tres años operacionales, la relación Capital Neto a Activos Totales presentó una tendencia de constante crecimiento.

De junio de 2011 al 2014, esta proporción aumentó de 84.95% a 86.66%. Esto representa un crecimiento de 2.01%, durante los pasados 36 meses. Los resultados operacionales ascendentes a $29.4 millones entre el 2012 y 2014, son la razón principal para este comportamiento. Esta

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

tendencia en la relación de Capital Neto a Activos Totales es un claro reflejo de la fortaleza financiera de COSSEC y las cooperativas de ahorro y crédito de Puerto Rico, en general.

Un elemento importante que ofrece referencias sobre el nivel de capitalización de la Corporación, es la relación de capital no restricto (y no asignado) con relación al total de acciones y depósitos asegurados. Para el 30 de junio de 2014, esta relación era de 2.34% (ver cálculo).

Capital no Restricto		
Capital Aportado por Cooperativas	$ 85,532,113	
Inversiones en Activos de Capital	2,693,708	
Sin Asignar	82,418,013	
Total de Capital No Restricto		**$ 170,643,834**
Total Asegurado		
Total de Acciones y Depósitos	$ 8,036,737,544	
menos: Acciones y Depósitos en Exceso a lo Asegurado	750,490,586	
Total de Acciones y Depósitos Asegurados		**$ 7,286,246,958**
Relación de Capital a Total Asegurado		2.34%

Esta relación de capital no restricto al total de acciones y depósitos asegurados ofrece a la Junta de Directores la oportunidad de evaluar la concesión de un dividendo a las cooperativas aseguradas, según dispuesto en el Artículo 21 de la Ley Núm. 114 de 17 de agosto de 2001, según enmendada.

Ingresos de Prima

Para el año operacional 2014, las primas continuaron siendo la fuente principal de ingresos de la Corporación. Para dicho período, el ingreso de primas ascendió a $23.1 millones, lo que representa un leve aumento por $912 mil, en comparación con los $22.2 millones, devengados para el Año Fiscal 2013.

Este cambio obedeció, principalmente al aumento en el balance de acciones y depósitos reportado por las cooperativas durante el año fiscal 2013. Entre el 2013 y el 2014, estas partidas aumentaron por $193 millones, equivalente a un 2.46% de crecimiento y no por un aumento en las primas. Para el Año Fiscal 2014, las primas promedio cobradas fueron de 0.30%. Esta relación es similar a la prima cobrada para el Año Fiscal anterior.

Ingresos de Intereses

Para el Año Fiscal 2014, los ingresos de intereses sobre las inversiones ascendieron a $9 millones lo cual representa un incremento de $491 mil en comparación con el ingreso de $8.5 millones

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

reportado en el 2013. Este cambio obedece principalmente al crecimiento de $19.2 en el balance de la cartera de inversiones.

Gastos Operacionales

Para el Año Fiscal 2014, los gastos operacionales de COSSEC ascendieron a $11.8 millones. Esto es $881 mil menos que el total de gastos operacionales reportados para el Año Fiscal 2013, los cuales ascendieron a $12.7 millones.

Los gastos operacionales se distribuyen en cuatro grupos:

GASTOS OPERACIONALES			
	2014	2013	Cambio
Compensación y beneficios a empleados	$ 7,095,938	$ 7,593,785	$ (497,847)
Gastos generales y administrativos	4,199,012	3,770,922	428,090
Depreciación y amortización	484,338	470,733	13,605
Sub-Total de Gastos Operacionales	$ 11,779,288	$ 11,835,440	$ (56,152)
Provisión para pérdidas estimadas	-	825,000	(825,000)
Total Gastos Operacionales	$ 11,779,288	$ 12,660,440	$ (881,152)

Los cambios más significativos fueron reportados en la partida de Compensación y Beneficios Marginales y gastos de Provisión para Pérdidas Estimadas. Durante el año operacional 2014, los mismos disminuyeron por $498 mil y $825 mil, respectivamente. La merma en el número de empleados de confianza, la congelación de las plazas vacantes y la reducción del bono de navidad a los empleados, en cumplimiento con la Ley de Sostenibilidad Fiscal son las razones principales para la merma en el gasto de nómina y relacionados. De otra parte, para el año 2014 no fue necesario realizar ajustes con cargos a las operaciones para aumentar la Reserva para Posibles Pérdidas, ya que el balance de la reserva adjudicada a las pérdidas conocidas o inminentes, presentada en la sección de pasivos del Estados de Posición Neta, excedía por $2.9 millones las exigencias del estudio actuarial.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos experimentaron un aumento de $428 mil en comparación con el año anterior. Las razones principales para este cambio fue la contratación de servicios profesionales especializados para atender situación en cooperativas bajo sindicaturas, relacionados a análisis financieros, servicio de peritaje financiero en casos de fraude, y la contratación de un nuevo manejador de inversiones, entre otros.

Resultados de Actividad de Inversión

Las partidas más significativas de esta sección son las relacionadas con el cambio en el valor del mercado de las inversiones y la amortización de las primas.

Para el cierre del Año Fiscal 2013, la pérdida no realizada en las inversiones por la diferencia en el valor en el mercado fue de $3.7 millones. No obstante, para el cierre del año 2014, los estados reportan una pérdida no realizada en inversiones por cambio en el valor de las inversiones de $10.8 millones para un aumento de $7.1 millones. Este cambio negativo se debió a

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the International BDO network of independent member firms.

la degradación de los bonos del Gobierno de Puerto Rico durante el segundo semestre del año fiscal 2014.

Por otra parte, durante este año fiscal la amortización de la prima, neta de descuento de las inversiones en cartera reportan un gastos neto de $2.3 millones. Este elemento reduce el rendimiento promedio de la cartera de inversiones y deja en $6.7 millones los ingresos de intereses sobre inversiones.

El resultado agregado de las actividades relacionadas a las inversiones dejó un gasto de $9.5 millones, de los cuales el 75% está relacionada con el cambio en valor del mercado de las inversiones. Es importante mencionar que ambas son partidas contables y no representan pérdida de fondo alguna para la Corporación.

Resultados Operacionales

Para el Año Fiscal 2014, las operaciones fiscales de la Corporación, reflejaron ganancias ascendentes a $10.8 millones. Al comparar este resultado con el año anterior, cuando la ganancia neta ascendió $9.1 millones, obtenemos un crecimiento de $1.7 millones.

Este cambio es atribuible a los siguientes factores:

- El aumento en las partidas de ingresos de prima e intereses sobre inversiones.
- La reducción en los gastos operacionales totales, principalmente la reducción en la provisión para posibles pérdidas con cargos a las operaciones.

Si midiéramos el resultado operacional, sin considerar el gasto asociado al cambio en el valor del mercado de las inversiones, las operaciones financieras de la Corporación generaron economías ascendentes a $17.9 millones. Al comprar el resultado de este elemento obtenido para el año fiscal anterior, obtenemos que las operaciones de COSSEC mejoraron por $2.2 millones, ver tabla:

	2014	2013	Cambio
Ingreso de Prima	$23,097,286	$22,181,775	$915,511
Ingresos de Intereses (neto de Prima y Descuento)	6,657,298	5,970,595	686,703
Otros Ingresos (Gastos)	(68,343)	198,480	(266,823)
Total de Ingresos Operacionales	**29,686,241**	**28,350,850**	**1,335,391**
Total Gastos Operacionales	(11,779,288)	(12,660,440)	881,152
Ingreso Neto de Operaciones	**17,906,953**	**15,690,410**	**2,216,543**
menos: Cambio en Valor de Inversiones	(7,122,469)	(6,554,607)	(567,862)
Economía Neta	**$10,784,484**	**$9,135,803**	**$1,648,681**

Resumen de los Estados Financieros

Esta discusión y análisis tiene el propósito de servir como una introducción a los estados financieros de la Corporación. Los Estados de Posiciones Netas, los Estados de Ingresos, Gastos y

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Cambios en Posiciones Netas, los Estados de Flujo de Efectivo y las Notas a los Estados Financieros proveen información sobre las actividades de la Corporación.

Los Estados de Posiciones Netas presentan información de los activos y pasivos de la Corporación, con la diferencia entre ambos representando las posiciones netas. Los Estados de Cambios en Posiciones Netas proveen información sobre cómo las posiciones netas de la Corporación cambiaron durante el año fiscal 2014. Las Notas a los Estados Financieros proveen información adicional con relación a éstos.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

CORPORACIÓN PÚBLICA PARA LA SUPERVISIÓN Y SEGURO DE COOPERATIVAS DE PUERTO RICO
ESTADOS DE POSICIONES NETAS
30 DE JUNIO DE 2014 y 2013

	2014	2013
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo (Vease nota 3)	$ 3,514,637	$ 3,028,044
Inversiones a corto plazo, al valor de mercado (Vease nota 4)	6,919,807	15,432,410
Cuentas por cobrar:		
Intereses (Vease nota 5)	2,328,017	1,949,575
Otras	321,395	319,959
Nota de sobrante (Vease nota 5)	3,300,000	-
Total de activos corrientes	16,383,856	20,729,988
INVERSIONES A LARGO PLAZO, AL VALOR DE MERCADO (COSTO $233.5 MILLONES Y $205.7 MILLONES EN 2014 Y 2013) (Vease nota 4)	222,696,583	202,070,993
NOTA DE SOBRANTE (Vease nota 5)	-	3,300,000
ACTIVOS DE CAPITAL, NETOS (Vease nota 6)	2,693,708	3,061,742
	$ 241,774,147	$ 229,162,723
PASIVOS Y POSICIONES NETAS		
PASIVOS:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	$ 1,532,760	$ 1,391,727
Obligaciones por vacaciones y ausencias compensadas	2,558,432	2,581,744
Reserva fondo de investigación de Cooperativas	226,535	168,536
Reserva para pérdidas estimadas (Vease nota 7)	27,943,708	27,881,189
Total de pasivos	32,261,435	32,023,196
POSICIONES NETAS:		
Restrictos:		
Capital aportado por cooperativas aseguradas	85,532,113	81,689,247
Inversión en activos de capital	2,693,708	3,061,742
No restrictos:		
Asignados por la Junta de Directores (Vease nota 7)	38,868,878	30,000,000
Sin asignar	82,418,013	82,388,538
TOTAL DE POSICIONES NETAS	209,512,712	197,139,527
	$ 241,774,147	$ 229,162,723

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

CORPORACIÓN PÚBLICA PARA LA SUPERVISIÓN Y SEGURO DE COOPERATIVAS DE PUERTO RICO
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS Y CAMBIO EN POSICIONES NETAS
AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 y 2013

	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES:		
Primas regulares	$ 23,063,691	$ 22,151,929
Otros	33,595	29,846
Total de ingresos operacionales	23,097,286	22,181,775
GASTOS OPERACIONALES:		
Compensación y beneficios a empleados	7,095,938	7,593,785
Gastos generales y administrativos	4,199,012	3,770,922
Provisión para pérdidas estimadas	-	825,000
Depreciación y amortización	484,338	470,733
Total de gastos operacionales	11,779,288	12,660,440
INGRESO OPERACIONAL	11,317,998	9,521,335
INGRESOS/(GASTOS) NO-OPERACIONALES:		
Intereses	9,003,751	8,487,457
(Perdida)/ganancia neta realizada en las inversiones	(68,343)	198,480
Amortizacion de prima, neta de descuento	(2,346,453)	(2,516,862)
Disminución neto en valor de mercado de inversiones	(7,122,469)	(6,554,607)
Total de gastos no-operacionales	(533,514)	(385,532)
CAMBIO EN POSICIONES NETAS ANTES DE APORTACIONES DE CAPITAL	10,784,484	9,135,803
CAPITAL APORTADO POR COOPERATIVAS ASEGURADAS	1,588,701	2,472,534
CAMBIO EN LAS POSICIONES NETAS	12,373,185	11,608,337
POSICIONES NETAS, al principio del año	197,139,527	185,531,190
POSICIONES NETAS, al final del año	$ 209,512,712	$ 197,139,527

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

CORPORACIÓN PÚBLICA PARA LA SUPERVISIÓN Y SEGURO DE COOPERATIVAS DE PUERTO RICO
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 y 2013

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Efectivo recibido relacionado a primas regulares	$ 23,063,641	$ 21,998,097
Recobros, neto de perdidas pagadas	62,519	81,155
Pagos de efectivo por gastos operacionales	(13,395,854)	(13,913,531)
Otros recibos de efectivo	33,595	29,846
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	9,763,901	8,195,567
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO NO CAPITALIZABLES -		
Capital aportado por cooperativas aseguradas	1,588,701	2,472,534
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO CAPITALIZABLES -		
Erogaciones para adquisición de activos de capital	(116,306)	(560,953)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIONES:		
Venta, redencion y repago del principal de las inversiones	107,779,025	178,738,564
Efectivo recibido relacionado al ingreso de interés	8,625,309	8,218,233
Compras de inversiones	(127,154,037)	(195,984,963)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(10,749,703)	(9,028,166)
AUMENTO EN EFECTIVO	$ 486,593	$ 1,078,982
EFECTIVO, PRINCIPIO DE AÑO	3,028,044	1,949,062
EFECTIVO, FIN DE AÑO	$ 3,514,637	$ 3,028,044
RECONCILIACIÓN DE INGRESO OPERACIONAL AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Ingreso de operaciones	$ 11,317,998	$ 9,521,335
Ajustes para reconciliar el ingreso neto operacional al efectivo provisto por actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	484,338	470,733
Perdida/(ganancia) neta realizada en la venta de inversiones	68,343	(198,480)
Amortización neta de prima y descuento	(2,346,453)	(2,516,862)
Provisión para pérdidas estimadas	-	825,000
Recobros, neto de perdidas pagadas	62,519	81,155
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución/(aumento) en cuentas por cobrar y otros activos operacionales	1,436	(160,095)
Aumento en cuentas por pagar, gastos acumulados y otras obligaciones	117,721	4,245
Aumento en reserva fondo de investigacion de Cooperativas	57,999	168,536
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	$ 9,763,901	$ 8,195,567

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

1. ORGANIZACIÓN

La Corporación Pública para la Supervisión y Seguro de Cooperativas de Puerto Rico (la "Corporación") es una unidad componente del Estado Libre Asociado de Puerto Rico (el "Estado Libre Asociado") creada por la Ley Número 114 de 17 de agosto de 2001, según enmendada ("La Ley"). Dicha ley derogó la Ley Número 5 de 15 de enero de 1990, según enmendada.

La Corporación tiene la responsabilidad de asegurar las acciones y depósitos hasta $250,000 por socio o depositante de todas las cooperativas de ahorro y crédito de Puerto Rico, además de fiscalizar y supervisar la situación financiera de las cooperativas aseguradas y las no aseguradas.

La Corporación ejerce autoridad directa de supervisión sobre las cooperativas. Las cooperativas aseguradas están requeridas a informar trimestralmente a la Corporación cierta información estadística y financiera y están sujetas a exámenes periódicos por la Corporación. La información obtenida mediante el proceso de examen y de supervisión le permite a la Corporación identificar cooperativas con problemas en el área financiera y gerencial, conocidas como "cooperativas sensitivas" que puedan requerir asistencia de la Corporación.

La Corporación asiste a las cooperativas sensitivas si sus problemas financieros y/o gerenciales son considerados temporeros y corregibles por la Corporación. Esta asistencia especial puede proveerse en forma de asistencia en efectivo y/o proveer un equipo gerencial seleccionado por la Corporación. Si la asistencia de la Corporación no es factible para continuar con las operaciones de la cooperativa, la Corporación buscará un comprador o la fusionará con una cooperativa sólida.

Las alternativas de compra o fusión de cooperativas sensitivas requieren la asistencia de la Corporación. La misma podrá ser en forma de aportaciones para la subsanación de pérdidas, asunción de ciertos activos y pasivos y las obligaciones, principalmente préstamos.

Cuando una cooperativa no puede continuar sus operaciones y las alternativas de compra o fusión no son posibles, la Corporación liquidará dicha cooperativa, dispondrá de sus activos y pagará a sus socios y depositantes sus depósitos y acciones hasta el menor entre la cantidad asegurada o el balance neto del depositante. Algunas veces, la Corporación garantiza los valores de ciertos activos vendidos, principalmente préstamos, a las entidades que compraron dichos activos.

La solvencia de la Corporación depende en gran parte del grado de solidez financiera de las cooperativas aseguradas, su continua habilidad para generar suficiente flujo de efectivo para cumplir con sus obligaciones en el tiempo correspondiente y por último mantener unas operaciones exitosas.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

El artículo 30 de la Ley 114 autoriza a la Corporación a obtener préstamos con instituciones financieras, según sea necesario, para financiar sus operaciones. Dicha Ley también autoriza al Departamento de Hacienda del Estado Libre Asociado de Puerto Rico a garantizar el pago de principal e intereses en los préstamos otorgados u otorgables a la Corporación; también autoriza garantizar cualquier otro valor de deuda, emitido o a emitirse por la Corporación.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS DE CONTABILIDAD

Presentación de los Estados Financieros - Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América según aplicables a un fondo empresarial gubernamental los cuales son similares a los aplicables al de una empresa privada. La Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental es el organismo encargado de establecer dichas normas de contabilidad para entidades gubernamentales. También, los principios de contabilidad requieren que la Corporación aplique ciertas normas contables de manera similar a como son utilizadas en el sector privado. Como resultado, los estados financieros que se acompañan reflejan las prácticas especializadas para compañías aseguradoras según establecidas por la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental y la Junta de Normas de Contabilidad Financieras.

Contribución sobre Ingresos - La Corporación está exenta de impuestos en Puerto Rico.

Operaciones en Sindicatura - Estos estados financieros no incluyen los activos y pasivos de las cooperativas bajo la sindicatura de la Corporación. También, los ingresos y gastos atribuibles a la sindicatura son contabilizados como transacciones de su respectiva sindicatura. Los gastos de liquidación incurridos por la Corporación a nombre de la sindicatura son generalmente recuperables de dicha sindicatura.

Uso de Estimados - La preparación de estados financieros conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América requiere que la gerencia realice estimados y supuestos que afectan las cantidades de activos y pasivos informados y la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y de las cantidades de ingresos y gastos informados durante el periodo. Los resultados reales pueden diferir de estos estimados (véase Nota 8).

Capital Aportado por Cooperativas Aseguradas - Cada cooperativa asegurada debe mantener en la Corporación, como capital aportado, una cantidad igual al uno por ciento (1%) de las acciones y depósitos totales de la cooperativa al 30 de junio de cada año de operaciones.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

La Corporación establece las normas y procedimientos para determinar anualmente la cantidad de capital aportado que debe mantener cada cooperativa asegurada, dependiendo de la variabilidad de sus acciones y depósitos. Igualmente, esta establece las reglas y procedimientos para determinar el aumento anual de capital aportado requerido, por razón de un aumento en las acciones y depósitos de las cooperativas aseguradas.

Cuando la suma de reservas libres, compuesta de las reservas no comprometidas para el pago de pérdidas, y el capital total de la Corporación, exceda el dos por ciento (2%) de las acciones y depósitos de las cooperativas aseguradas, la Corporación utilizará ese exceso para el pago de intereses sobre el capital. Dicho interés se determinará basado en el porcentaje de rendimiento promedio de los activos totales de la Corporación para el periodo de doce meses anteriores a la fecha en la cual se efectué el pago, reducido por un porciento (1%). Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Corporación no excedió dichos requisitos.

Cuando una cooperativa asegurada sufre una reducción en sus acciones y depósitos asegurados, ésta puede reducir la cantidad total de capital aportado que debe mantener en la Corporación para el año correspondiente. En estos casos, el capital aportado no será ajustado o devuelto hasta que la Corporación determine que dicha reducción en acciones y depósitos no se debe a una situación de posible insolvencia. La Corporación participa en la liquidación de cooperativas sensitivas. Si la liquidación final de una cooperativa resultara en una pérdida, la Corporación reduce la cuenta de capital aportado por la cantidad aportada por la cooperativa en liquidación y transfiere dicha cantidad a la reserva para pérdidas estimadas como un recobro.

Primas de Seguro - La prima anual por lo general se calcula basándose en la tasa aplicable a las acciones y depósitos de las cooperativas aseguradas al 30 de junio de cada año. No más tarde del 31 de julio de cada año cada cooperativa asegurada debe pagar por adelantado su prima anual correspondiente.

La Corporación determina, basada en estudios actuariales, los tipos tarifarios que serán utilizados como base para determinar las primas de seguro. Con la aprobación de la Junta de Directores, la Corporación establece los tipos tarifarios variables o uniformes, de acuerdo al riesgo que representa cada cooperativa asegurada. Los tipos tarifarios pueden variar desde 0.05 por ciento a 0.2 por ciento del total de acciones y depósitos asegurados. La Junta de Directores puede establecer tasas mayores, de ser necesario, basándose en los estudios actuariales. La Corporación cargó en promedio un tipo tarifario de 0.30 por ciento y 0.29 por ciento del total de acciones y depósitos para los años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Primas Especiales - De la Corporación incurrir en pérdidas extraordinarias, está puede imponer una prima especial a las cooperativas aseguradas, la cual será distribuida proporcionalmente entre las cooperativas aseguradas, utilizando como base las primas regulares anuales pagada en el año en que la pérdida extraordinaria ocurra. Esta prima especial no debe exceder el cien por ciento (100%) de la prima regular total recibida en dicho año. Cuando la prima especial impuesta durante un año dado no es suficiente para cubrir la deficiencia en las operaciones de dicho año, esa deficiencia puede ser cobrada mediante la imposición, en los años subsiguientes, de primas especiales adicionales, por los años que sea necesario y sujeto al límite anual previamente mencionado. La Corporación puede obtener préstamos de instituciones públicas o privadas, y cuando es necesario para propósitos de liquidez, está puede ofrecer sus ingresos futuros de prima especial como garantía.

Cuando las pérdidas extraordinarias son de tal magnitud que requieren la imposición de una prima especial por un periodo de tiempo mayor de cuatro (4) años, la Junta de Directores debe imponer un aumento tarifario y no una prima especial. Las primas no pueden ser aumentadas en un año de operaciones, con el propósito de pagar pérdidas extraordinarias, por una cantidad mayor que el cien por ciento (100%) de la prima que estaba en efecto al principio de dicho año.

Activos de Capital - Mobiliario, equipo y computadoras con un costo mayor a los $500 son registrados como activos de capital. La depreciación se calcula usando el método de línea recta a través de la vida útil estimada de dichos activos o el término del arrendamiento, lo que sea menor.

La Corporación periódicamente evalúa sus activos de capital bajo el Pronunciamiento Núm. 42 de la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental, *Contabilidad y Presentación para Menoscabo de Activos de Capital y Recobro de Seguros*. Las pérdidas por menoscabo son reconocidas si el activo de capital experimenta una baja significativa e inesperada en la utilidad del mismo. Durante el 2014 y 2013 no hubo necesidad de ajustar por menoscabo.

Inversiones - Las entidades gubernamentales deben presentar las inversiones en el estado de posiciones netas a su valor de mercado. Sin embargo, las entidades gubernamentales pueden presentar ciertas inversiones de vencimiento corto al costo amortizado, siempre y cuando el instrumento tenga un término hasta su vencimiento de un año o menos al momento de la compra.

El valor en el mercado de las inversiones fue obtenido de las compañías de corretaje.

Reservas para Pérdidas Estimadas - La reserva para pérdidas estimadas se aumenta mediante provisiones registradas contra el ingreso y se disminuye por los desembolsos relacionados con reclamaciones, netos de recobros y de cuentas por cobrar adquiridas por derecho de subrogación. La reserva se determina mediante evaluaciones periódicas, incluyendo un análisis de la información financiera de las cooperativas aseguradas. La reserva estimada se reevalúa anualmente por la gerencia en consulta con actuarios

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

independientes y cualquier diferencia entre dichos estimados y las cantidades registradas se refleja en las operaciones del periodo corriente.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que se mantenga una reserva solamente para pérdidas probables. La Junta de Directores ha decido asignar una porción ($38,868,878) de las posiciones netas no restrictos para cubrir pérdidas inesperadas, en exceso de la reserva para pérdidas estimadas.

Contabilidad para Pensiones - La Corporación contabiliza los gastos de pensiones siguiendo el Pronunciamiento Núm. 27 de la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental, Contabilidad para Pensiones de Patronos Gubernamentales. Este pronunciamiento establece normas para medir, reconocer y presentar el gasto de pensión y pasivos relacionados en los estados financieros de patronos gubernamentales requiriendo que el patrono registre gastos de pensión por una cantidad igual a la contribución requerida por el plan (Véase Nota 9).

Estado de Flujo de Efectivo - Los estados de flujos de efectivo adjuntos se presentan de acuerdo con lo establecido en el Pronunciamiento Núm. 9 de la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental, *Presentación de Flujos de Efectivo Provenientes de Fondos Empresariales y de Fideicomisos No-Desembolsables para Entidades Gubernamentales que Utilizan la Contabilidad de Fondos Empresariales.*

Para propósitos de informar los flujos de efectivo, la Corporación considera el efectivo en mano y los depósitos en instituciones financieras como efectivo.

Contribuciones de Capital - Los estados financieros presentan las contribuciones aseguradas en el estado de cambio en posiciones netas, según requerido por el Pronunciamiento Núm. 34 de la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental.

Reclasificaciones - Algunas reclasificaciones fueron realizadas a los estados financieros para el año 2013 para cumplir con la presentación de los estados financieros para el año 2014. Estas reclasificaciones no tienen ningún efecto en el cambio de posiciones netas, según presentados anteriormente.

Guías de Contabilidad Emitidas Recientemente:

Items Previamente Registrados Como Activos y Pasivos (GASB Núm. 65) - En marzo de 2012, la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental emitió un pronunciamiento que establece normas de como se debe de reclasificar los desembolsos diferidos o ingresos diferidos, ciertos elementos que anteriormente fueron registrados como activos y pasivos y reconocen como desembolsos de recursos o de los flujos de recursos, ciertos elementos que anteriormente fueron registrados como activos y pasivos. Los requisitos de este pronunciamiento mejorará la información financiera para clarificar el uso apropiado de los desembolsos diferidos de los estados financieros de los recursos y los ingresos diferidos para garantizar la coherencia en la información financiera. Las disposiciones de este pronunciamiento son efectivas para los estados financieros de períodos comenzando después del 15 de diciembre de 2012. La gerencia de la Corporación evaluó este

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

pronunciamiento para los años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y no tuvo efecto alguno.

Contabilidad para Recursos de Desembolsos e Ingresos Diferidos y Posiciones Netas (GASB Núm. 63) - Este pronunciamiento provee una guía para el registro contable de los recursos de desembolsos e ingresos diferidos. El Concepto Numero 4, *Los Elementos de los Estados Financieros,* introduce y define estos elementos como un consumo de los activos netos por el ente gubernamental aplicable a periodos contables futuros. Además, el Concepto Numero 4 identifica las posiciones netas como el residual de todos los otros elementos presentados en el estado de posiciones financieras. Este pronunciamientos también enmienda los requerimientos de informe de los activos netos en el pronunciamiento numero 34, Estado Financieros Básicos y Discusión y Análisis de la Gerencia para Entidades Gubernamentales Estatales y Locales y otros pronunciamientos incorporando los recursos de desembolso e ingresos diferidos en las definiciones de los componentes requeridos y cambiando el termino de los activos netos a posiciones netas. La gerencia de la Corporación evaluó este pronunciamiento para los años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y no tuvo efecto alguno.

Contabilidad para Beneficios de Terminación de Empleo (GASB Núm. 47) - La Corporación contabilizo la obligación por beneficios de terminación de empleo de cuatro (4) empleados acogidos a la Ley 70 siguiendo el Pronunciamiento Núm. 47. Al 30 de junio de 2014 y 2013, el valor presente de las anualidades por pagar por concepto de salarios y aportación al sistema de retiro que la Corporación está obligada a pagar a la Administración del Sistema de Retiro de los Empleados del Estado Libre Asociado de Puerto Rico ascendió a aproximadamente $651,000 y $711,000, respectivamente. Las anualidades vencen el 1ro de abril de 2021.

Instrumentos Financieros Generales (GASB Núm. 59) - La Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental actualizó y robusteció algunos pronunciamientos existentes relacionados con la divulgación financiera de ciertos instrumentos financieros y fondos de inversión externa. Este pronunciamiento incorporó lo siguiente: (1) recalca la aplicabilidad de los requerimientos de la Comisión de Intercambios y Valores de los Estados Unidos para ciertos fondos de inversión externa conocidas como Fondos 2 a 7 proveyendo a los usuarios información financiera más consistente, (2) recalca la aplicabilidad del GASB Núm. 53: *Contabilidad e Informe Financieros para Instrumentos Derivados* para ciertos instrumentos financieros y aclara cuales instrumentos están dentro del alcance del pronunciamiento y (3) aplica las provisiones para contratos que generan intereses del GASB Núm. 31: *Contabilidad y Divulgación Financiera para Ciertas Inversiones Externas en Fondos Comunes* para contratos de seguro sin asignar para mejorar la consistencia de los informes financieros.

Otros Pronunciamientos Recientes de Contabilidad - Durante el año terminado el 30 de junio de 2014, la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental emitió otros pronunciamientos de contabilidad que no son pertinentes para las operaciones de la Corporación.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

3. EFECTIVO

El efectivo al 30 de junio de 2014 y 2013, consiste de:

	2014	2013
Caja menuda	$ 500	$ 500
Depósitos que generan intereses en instituciones financieras	3,514,137	3,027,544
	$ 3,514,637	$ 3,028,044

Los saldos de efectivo incluyen aproximadamente $3,264,462 y $2,778,044, los cuales estaban depositados en el Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico y otras instituciones bancarias los cuales no están asegurados al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente. Por lo tanto, estos fondos están clasificados bajo la categoría 3 siguiendo la "Guía para la implementación del Pronunciamiento Núm. 3 de la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental, *Depósitos en Instituciones Financieras, Inversiones (incluyendo acuerdos de recompra) y Acuerdos de Re-venta*".

4. INVERSIONES

Las inversiones al 30 de junio de 2014 y 2013, consisten de:

	2014	2013
Obligaciones del Estado Libre Asociado de Puerto Rico	$ 51,493,604	$ 70,748,473
Valores respaldados por hipotecas y otros activos de agencias del Gobierno de los Estados Unidos	49,250,490	55,611,840
Bonos Corporativos	45,976,385	27,779,026
Obligaciones del Gobierno de los Estados Unidos	36,286,807	32,666,090
Obligaciones de agencias del Gobierno de los Estados Unidos	31,240,274	10,323,962
Bonos municipales de los Estados Unidos	10,988,141	14,373,880
Valores respaldados por hipotecas comerciales y otros activos	4,252,508	3,869,500
Obligaciones de gobiernos extranjeros	128,181	130,632
	$ 229,616,390	$ 215,503,403

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the International BDO network of independent member firms.

Los vencimientos de estas inversiones al 30 de junio de 2014, son los siguientes:

	Costo	Valor en el Mercado
Dentro de un año	$ 6,936,721	$ 6,919,807
Uno a cinco años	105,061,332	96,987,658
Cinco a diez años	51,557,213	51,571,844
Mas de diez años	76,843,165	74,137,081
	$ 240,398,431	$ 229,616,390

Los vencimientos de estas inversiones al 30 de junio de 2013, incluyendo un certificado de depósito de $2,000,000 a corto plazo, son los siguientes:

	Costo	Valor en el Mercado
Dentro de un año	$ 13,456,324	$ 15,444,629
Uno a cinco años	82,080,933	80,751,761
Cinco a diez años	38,984,024	37,921,203
Mas de diez años	84,629,476	83,385,810
	$ 219,150,757	$ 217,503,403

El vencimiento de las inversiones pueden diferir debido a que los emisores pueden tener derecho a redimir o pre-pagar las obligaciones con o sin penalidades.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Las inversiones vencen como siguen al 30 de junio de 2014:

	Dentro de un año		1 a 5 años		6 a 10 años		10 o mas años	
	Costo	Valor Mercado	Costo	Valor Mercado	Costo	Valor Mercado	Costo	Valor Mercado
Obligaciones del Gobierno de los Estados Unidos	$ 3,612,336	$ 3,619,212	$ 13,367,888	$ 13,405,817	$ 12,285,048	$ 12,125,187	$ 7,221,213	$ 7,136,590
Obligaciones de agencias del Gobierno de los Estados Unidos	250,478	250,475	8,863,098	8,910,707	15,706,266	15,651,554	6,593,363	6,427,538
Valores respaldados por hipotecas y otros activos de agencias del Gobierno de Estados Unidos	-	-	2,013,654	2,019,300	5,318,693	5,426,477	42,237,835	41,804,714
Valores respaldados por hipotecas comerciales y otros activos	36,507	36,509	3,901,610	3,906,327	199,220	199,470	108,523	110,301
Bonos Corporativos	2,604,855	2,613,307	25,527,298	25,756,748	13,428,480	13,675,626	3,832,880	3,930,705
Obligaciones de gobiernos extranjeros	-	-	-	-	129,195	128,181	-	-
Bonos municipales de Estados Unidos	-	-	5,888,393	5,185,099	3,998,905	3,890,114	1,849,451	1,932,928
Obligaciones del Estado Libre Asociado de Puerto Rico	432,544	400,304	46,359,391	37,823,760	464,450	475,235	15,000,000	12,794,305
	$ 6,935,720	$ 6,919,807	$ 105,061,332	$ 96,987,658	$ 51,557,214	$ 51,571,844	$ 76,843,165	$ 74,137,081

El rendimiento promedio de las inversiones de la Corporación fue 4.00% y 4.08% al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente. El valor par de las inversiones de la Corporación fue aproximadamente $230,644,000 y $209,000,000 al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente. La gerencia incluye como inversiones todas las inversiones aunque contengan vencimientos originales de tres (3) meses o menos, los cuales son comúnmente considerados equivalentes de efectivo.

El total de compra de inversiones durante 2014 y 2013 fue aproximadamente $127.1 millones y $195.9 millones, respectivamente. El producto de venta, redención y repago del principal de las inversiones durante 2014 y 2013 fue de aproximadamente $107.8 millones y $178.7 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2014 y 2013, hubo pérdidas no realizadas en inversiones de $10,782,041 y $3,659,573, respectivamente.

Riesgo de Tasas de Interés

Para limitar la exposición a pérdidas sobre el valor en el mercado como resultado del aumento en las tasas de interés, la Corporación mantuvo sobre un 3% y 6% de su cartera de inversiones a corto plazo al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Riesgo de Crédito

La política de inversiones de la Corporación limita las inversiones en valores de deuda a una clasificación menor de BBB. Las inversiones en papel comercial deben tener clasificación crediticia igual o mayor a P-1, según Moody's, o de A-1, según Standard & Poors. La política también indica la cartera de inversiones debe tener una clasificación promedio de A. Al 30 de junio de 2014 y 2013, la cartera de COSSEC tiene una clasificación promedio de A y BBB+, respectivamente. Este cambio en clasificación promedio se debió a las recientes devaluaciones de los bonos del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. La gerencia desarrollo un plan para clasificar su cartera con un promedio de A para finales del año fiscal 2014.

Para el año 2014 y 2013, la cartera de inversiones de la Corporación se componía de papel comercial, obligaciones de agencias y entidades auspiciadas por el Gobierno de los Estados Unidos, obligaciones del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, bonos corporativos, valores respaldados por hipotecas comerciales y otros activos, y bonos municipales de Estados Unidos.

Concentración de Riesgo de Crédito

Concentración de riesgo de crédito es el riesgo de pérdida atribuida a la cantidad de inversión en un mismo emisor. Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Corporación mantuvo sobre un 3% y 6%, respectivamente de su cartera de inversiones en papel comercial, bonos corporativos y de agencias del Gobierno de Puerto Rico y Estados Unidos a corto plazo. Al 30 de junio de 2014 y 2013, el restante de la cartera de inversiones fue invertido en obligaciones de agencias y entidades auspiciadas por el Gobierno de Estados Unidos, obligaciones del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, inversiones respaldadas por hipotecas y bonos corporativos.

La distribución de estos depósitos en instituciones financieras es la siguiente:

	2014	2013
UBS	$ -	$ 2,000,000

La partidas de $2,000,000 del 2013, se incluyeron como parte de las inversiones a corto plazo.

Riesgo de Crédito Custodio

Riesgo de crédito custodio representa el riesgo de que el Gobierno no pueda recuperar el valor de las inversiones que están en posesión de una parte externa. Al presente, la Corporación no mantiene una política sobre riesgo custodio. Al 30 de junio de 2014 y 2013, todas las inversiones en valores están a nombre de la Corporación y bajo la custodia de terceros a nombre de dichos custodios.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

5. NOTA DE SOBRANTE

El 17 de diciembre de 2009, la Junta de Directores de la Corporación, en reunión ordinaria, autorizó la suscripción de un Contrato de Nota de Sobrante con la Cooperativa de Seguros de Vida ("COSVI") por la cantidad de $3,300,000. La Nota de Sobrante devengará una tasa fija de 4.75% con vencimiento a cinco años. La Corporación tiene registrados aproximadamente, $709,000 y $552,000 en intereses por cobrar al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

Los estados financieros auditados de COSVI reflejaron una ganancia neta de más de $1,200,000 y $1,600,000 para los años terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Los estados financieros de COSSEC no reflejan ninguna provisión para la incertidumbre (si alguna) de cobrabilidad o realización de la Nota de Sobrante para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2014 y 2013. La Corporación espera recibir el principal de $3,300,000 y los intereses a la fecha de madurez de la nota el 17 de diciembre de 2014.

6. ACTIVOS DE CAPITAL - NETOS

Los activos de capital y la depreciación acumulada están compuestos de lo siguiente al 30 de junio de 2014:

Activos de capital

	Vida Útil (en años)	Balance al 30 de junio de 2013	Adiciones	Retiros	Balance al 30 de junio de 2014
Equipo de oficina	5	$ 1,228,448	$ 113,006	$ -	$ 1,341,454
Sistema de computadoras	5	739,928	-	-	739,928
Mejoras a propiedad arrendada	10	2,796,121	3,300	-	2,799,421
Vehículos de motor	5	99,634	-	-	99,634
Total de activos depreciables		4,864,131	116,306	-	4,980,437
Propiedad (Solar)		35,000	-	-	35,000
Total de activos		$ 4,899,131	$ 116,306	$ -	$ 5,015,437

Depreciacion acumulada:

	Balance al 30 de junio de 2013	Adiciones	Retiros	Balance al 30 de junio de 2014
Equipo de oficina	$ 617,927	$ 142,844	$ -	$ 760,771
Sistema de computadoras	263,872	60,132	-	324,004
Mejoras a propiedad arrendada	864,357	275,764	-	1,140,121
Vehículos de motor	91,233	5,600	-	96,833
Total depreciacion acumulada	$ 1,837,389	$ 484,340	$ -	$ 2,321,729
Activos de capital, netos	$ 3,061,742			$ 2,693,708

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Los activos de capital y la depreciación acumulada están compuestos de lo siguiente al 30 de junio de 2013:

Activos de capital

	Vida Útil (en años)	Balance al 30 de junio de 2012	Adiciones	Retiros	Balance al 30 de junio de 2013
Equipo de oficina	5	$ 994,375	$ 234,073	$ -	$ 1,228,448
Sistema de computadoras	5	615,334	124,594	-	739,928
Mejoras a propiedad arrendada	10	2,593,835	202,286	-	2,796,121
Vehículos de motor	5	99,634	-	-	99,634
Total de activos depreciables		4,303,178	560,953	-	4,864,131
Propiedad (Solar)		35,000	-	-	35,000
Total de activos		$ 4,338,178	$ 560,953	$ -	$ 4,899,131

Depreciacion acumulada:

	Balance al 30 de junio de 2012	Adiciones	Retiros	Balance al 30 de junio de 2013
Equipo de oficina	$ 461,369	$ 156,558	$ -	$ 617,927
Sistema de computadoras	209,967	53,905	-	263,872
Mejoras a propiedad arrendada	609,688	254,669	-	864,357
Vehículos de motor	85,633	5,600	-	91,233
Total depreciacion acumulada	$ 1,366,657	$ 470,732	$ -	$ 1,837,389
Activos de capital, netos	$ 2,971,521			$ 3,061,742

7. RESERVA PARA PÉRDIDAS ESTIMADAS

La Corporación contrató actuarios independientes que preparan los estimados actuariales de las reservas para pérdidas estimadas en acciones y depósitos asegurados por la Corporación (véase Nota 1) al 30 de junio de 2014 y 2013, y rinden una opinión en cuanto a dichas reservas.

El informe actuarial ("el informe") más reciente, fechado el 19 de septiembre de 2014, indica que para el estimado de reservas para pérdidas, es necesario tener presente que la experiencia del pasado no necesariamente habrá de replicarse en el futuro. Según establecido en el informe actuarial, se utilizan métodos estadísticos durante el análisis. En primer lugar, se realiza una reestructuración de los estados financieros por cooperativa de forma tal que su estructura fuese de datos de panel. Esta reestructuración se compone de dos dimensiones: (1) la serie de trimestres desde marzo 2000 hasta el trimestre de junio 2014, y (2) las características financieras de cada cooperativa para cada año fiscal. Utilizando estos datos de panel se realiza una regresión logística para estimar las probabilidades de fracaso por cooperativas. Posteriormente, se prepara la distribución empírica de la pérdida sin salvamento por dólar asegurado utilizando la distribución Weibull. Finalmente, se utiliza la metodología de Simulación Monte Carlo para la estimación de las pérdidas esperadas.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

El informe indica que es de esperarse que los pagos de pérdidas varíen, posiblemente por una cantidad significativa, de cualquier estimado, ya que el costo de las pérdidas dependerá del resultado de eventos que aún no han ocurrido. También indica que por esta razón, no puede haber certeza de que las pérdidas reales de la Corporación no excederán los estimados de pérdida que resultan del estudio actuarial.

El actuario, en su informe, recomienda establecer una reserva para perdidas conocidas al 30 de junio de 2014 de $24,972,339. Además, recomienda como medida de seguridad adicional separar $41,840,247 de los fondos no restrictos como una provisión especial para perdidas probables para una reserva total de $66,812,586.

La actividad en la reserva para pérdidas estimadas durante el año terminado el 30 de junio de 2014 y 2013, fue la siguiente:

	2014	2013
Saldo a principio de año	$ 27,881,189	$ 26,975,034
Provisión para el año	-	825,000
Pagos de reclamaciones		
Año Corriente	-	-
Años Anteriores	(288)	(1,790)
Recobros		
Año Corriente	-	-
Años Anteriores	62,807	82,945
Saldo a final de año	$ 27,943,708	$ 27,881,189

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Junta de Directores ha segregado aproximadamente $38.8 y $30 millones, respectivamente de las posiciones netas sin asignar para cubrir pérdidas inesperadas.

8. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a) Compromisos de Arrendamiento

La Corporación arrenda sus oficinas y almacenes mediante arrendamientos operacionales en el cual el ultimo vence el 31 de diciembre del 2019. Los contratos de arrendamientos requieren pagos mensuales y algunos incluyen gastos de mantenimiento y otros gastos relacionados.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the International BDO network of independent member firms.

Los pagos mínimos anuales futuros bajo los contratos de arrendamiento operacional son los siguientes:

Año Fiscal	Cantidad
2015	$ 562,521
2016	537,921
2017	541,939
2018	559,454
2019	559,454
Años subsiguientes	279,727
	$ 3,041,016

b) Litigios

La Corporación es la parte demandada en ciertas acciones legales que surgen como parte del curso ordinario del negocio. La gerencia cree, basándose en asesoría legal, que el resultado final de estas demandas no tendrá un efecto significativo en la situación financiera de la Corporación. Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Corporación mantiene una acumulación para posibles pérdidas por contingencias por $235,000.

c) Concentraciones

Existe una concentración geográfica debido a que las cooperativas aseguradas por la Corporación están localizadas en Puerto Rico.

d) Exposición fuera del Estado de Posiciones Netas: Seguro de Depósitos y Acciones

Los depósitos y acciones asegurados por la Corporación totalizan aproximadamente $7,286 millones y $7,112 millones al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente. Dichas cantidades representan la pérdida contable si todas las cooperativas aseguradas fueran a fracasar y los activos adquiridos no proveyeran recobros. Los depósitos y acciones asegurados son aquellos en circulación al comienzo del año debido a que las primas son cobradas al comienzo de cada año fiscal.

e) Exposición fuera del Estado de Posiciones Netas: Re-compra de Activos

La gerencia de la Corporación no ha entrado en dichos acuerdos en años fiscales recientes y opina que cualquier obligación que surja como resultado de estos acuerdos no tendrá un efecto significativo en la condición financiera o resultados de las operaciones de la Corporación.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

9. SISTEMA DE RETIRO

El Sistema de Retiro de Empleados del Estado Libre Asociado y sus dependencias (el "Sistema de Retiro") es un plan de beneficios definidos administrado por el Estado Libre Asociado de Puerto Rico y fue creado por la Acta Núm. 447 en Mayo 15 del 1951. El Sistema de Retiro comenzó operaciones el 1 de enero del 1952, fecha en la cual las contribuciones de los empleados y el patrono comenzaron. El Sistema de Retiro está excluido de las provisiones del Acta de Seguridad de Ingresos de Empleados Retirados (ERISA, por sus siglas en ingles). El plan es también un plan de participación de costos compuesto de varios patronos y es patrocinado y presentado como una unidad del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Todos los empleados regulares de la Corporación que tenga menos de 55 años de edad al momento de su empleo, se convierten en participantes del Sistema de Retiro como condición de su empleo.

El Sistema de Retiro provee beneficios de retiro, muerte e incapacidad conforme a leyes y enmiendas aprobadas por la legislatura del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Los beneficios de incapacidad se les proveen a los participantes por causa relacionadas y no relacionadas con su ocupación. Sin embargo, el participante tiene que tener al menos diez años de servicio para recibir los beneficios de incapacidad por causa no relacionadas a su ocupación. Los beneficios de retiro dependen de la edad del participante al retirarse y del número de años de servicio acreditable. Los participantes tienen derecho a estos beneficios luego de pertenecer al plan por diez años.

Los participantes que hayan cumplido 55 años de edad y que hayan completado 25 años de servicio acreditable o los participantes que hayan cumplido 58 años de edad y que hayan completado diez años de servicio acreditable tienen derecho a un beneficio anual pagadero de por vida.

La cantidad de la anualidad será de uno y medio por ciento de la compensación promedio, según definida, multiplicado por el número de años de servicio acreditable hasta 20 años, mas dos por ciento de la compensación promedio, según definida, multiplicado por el número de años de servicio acreditable en exceso de 20 años. En ningún caso el beneficio será menos de $200 mensuales.

Los participantes que hayan completado 30 años de servicio acreditable tienen el derecho a recibir la Anualidad de Merito. Los participantes que no hayan cumplido 55 años recibirán 65 por ciento de la compensación promedio, según definida. Aquellos que hayan cumplido 55 años de edad y no tengan 25 años de servicio recibirán 75 por ciento de la compensación promedio, según definida. Los participantes que reciban un reembolso de sus aportaciones acumuladas no tendrán derecho a estos beneficios.

A los empleados contratados antes del 1 de abril de 1990 se les requiere que aporten 5.775% de los primeros $550 de su salario bruto mensual y 8.275% del exceso de $550. Para aquellos participantes contratados después de dicha fecha, se les requiere que contribuyan el 8.275% de su salario bruto mensual. Estas leyes también requieren que la Corporación aporte 12.275% y 11.275% en 2014 y 2013 del salario bruto mensual de cada participante. La aportación de la Corporación durante los años terminados el 30 de junio

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Profesional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

de 2014, 2013 y 2012 fueron aproximadamente $653,000, $605,000 y $582,000, respectivamente.

El 24 de septiembre de 1999, se decretó una enmienda a la Ley Núm. 447 del 15 de mayo de 1951, con el propósito de establecer un nuevo programa de retiro ("Sistema 2000").

El Sistema 2000 es efectivo desde el 1 de enero de 2000. Los empleados que para el 31 de diciembre de 1999 están participando en el sistema actual, podían elegir permanecer en el plan de beneficio definido o transferirse al Nuevo programa. Las personas que comiencen a trabajar para el gobierno en o después del 1 de enero de 2000, solo podrán ser miembros del Sistema 2000.

Sistema 2000 es un plan híbrido de contribución definida, también conocido como plan de saldo de efectivo. Bajo este nuevo plan, habrá un grupo de activos que serán invertidos por el Sistema, junto con aquellos del plan corriente de beneficio definido. Los beneficios al momento de retiro no serán garantizados por el Estado Libre Asociado de Puerto Rico. La anualidad será basada en una fórmula que asume que cada año, la contribución de los empleados (con un mínimo de 8.275% del salario del empleado hasta un máximo de un 10%) será invertida en una cuenta que: (1) devengue un interés fijo basado en "two-year Constant Maturity Treasury Note", (2) devengue un interés igual a 75% de lo que genere la cartera de inversiones del Sistema (neto de cargos administrativos), ó (3) devengue una combinación de ambas alternativas.

Los participantes recibirán periódicamente unos estados de cuenta que reflejarán sus balances acumulados similares a aquellos de planes de contribución definida. No se otorgarán pensiones por incapacidad bajo el Sistema 2000. Las contribuciones patronales, calculadas a base de 12.275% y 11.275% en 2014 y 2013, respectivamente, del salario de los empleados, serán utilizadas para nutrir el Sistema. Sistema 2000 reducirá la edad de retiro de 65 a 60 años para aquellos empleados que se unieron al plan actual en o después del 1 de abril de 1990.

El 4 de abril de 2013, el Gobernador de Puerto Rico firmo la Ley número 3 del 2013 el cual representa una reforma comprensiva del Sistema de Retiro. La misma entro en vigor el 1 de julio de 2013 y enmienda las provisiones de las diferentes estructuras de beneficios del Sistema de Retiro, que incluyen las siguientes:

a. Para los participantes activos del programa de beneficios de contribución definida bajo la Ley numero 447 del 1951 y Ley numero 1 del 1990, todos los beneficios de retiro acumulados hasta el 30 de junio de 2013 quedan congeladas indefinidamente, y los beneficios futuros subsiguientes se acumularan bajo la formula del programa de contribución definida usada por el Sistema 2000 y serán pagaderos a la fecha efectiva de retiro del participante a través de una anualidad vitalicia.

b. Incrementar la pensión mínima mensual a los retirados activos de $400 a $500.

c. La edad de retiro efectiva para los participantes cobijados por la Ley 447 será

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

gradualmente incrementada de 58 a 61 anos.

d. La edad de retiro efectiva para los participantes cobijados por el Sistema 2000 será gradualmente incrementada de 60 a 65 anos.

e. Elimina la "anualidad meritoria" disponible para los participantes que ingresaron al Sistema de Retiro antes del 1 de abril de 1990.

f. La edad de retiro para empleados de nuevo ingreso se incrementa a la edad de 67 anos, excepto a los policías estatales y municipales de nuevo ingreso, bomberos, y oficiales penales, los cuales la edad de retiro será a los 58 anos.

g. El porciento de aportación del empleado incrementara de 8.275% a 10%.

h. Para los participantes del Sistema 2000, el beneficio de retiro no se pagara de forma total ("lump sum") sino se para en una anualidad vitalicia.

i. Se eliminara o reducirá varios de los beneficios de retiro previamente otorgados bajo leyes especiales, incluyendo los bonos de navidad y verano. El bono de navidad pagadero a beneficiarios activos se reducirá de $600 a $200 y el mismo es eliminado para beneficiarios futuros. El bono de verano queda eliminado.

j. Beneficios por concepto de incapacidad se eliminaran y se sustituirán por una política mandatorio de seguro por incapacidad.

k. Los beneficios de sobrevivientes se modificaran.

Además, el Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico a propuesto una contribución anual incremental del Fondo General de $140 millones por ano por los próximos 20 anos para incrementar la liquides y solvencia del Sistema de Retiro.

Según discutido anteriormente, la Ley 3 del 2013, enmienda sustancialmente las provisiones de las leyes anteriores que gobiernan las políticas de financiación del Sistema de Retiro.

El Sistema de Retiro provee información adicional en sus estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2014. Copia de los mismos puede obtenerse directamente del Sistema de Retiro.

10. LEY DE SOSTENIBILIDAD FISCAL

El 17 de junio de 2014, la legislatura del Estado Libre Asociado de Puerto Rico ("ELA") aprobó la Ley Numero 66-2014 ("Ley de Sostenibilidad"). La Ley de Sostenibilidad es una ley de emergencia fiscal aprobada para atender las presiones fiscales del ELA como resultado de déficits presupuestarios, reducción en el crecimiento de la economía, corporaciones públicas con dificultades operacionales, entre otros. Estas presiones

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

aumentaron debido a las degradaciones de crédito que ocurrieron en febrero 2014. La Ley de Sostenibilidad seguirá en efecto hasta el 1ro de julio de 2017, o, si ocurre antes, el 1ro de julio de cualquier año fiscal, para el cual se cumplan ciertos parámetros. Estos parámetros incluyen (1) el crecimiento real en el Producto Nacional Bruto ("GDP") proyectado para dicho año fiscal es igual o mayor a 1.5%, (2) una reconocida casa de acreditación en los mercados de capital, ha calificado, a la fecha de la certificación, el crédito de las obligaciones generales del ELA como grado de inversión, y (3) el año fiscal anterior termina sin un déficit presupuestario.

Entre las medidas correctivas adoptadas por la Ley de Sostenibilidad, se incluyen las siguientes: (1) la congelación de beneficios bajo acuerdos de convenios colectivos y la reducción de ciertas compensaciones, (2) contribución de ingresos generados por ciertas corporaciones públicas para apoyar al fondo general, (3) congelación de aumentos en la Universidad de Puerto Rico y los municipios, (4) la congelación de aumentos en la rama judicial, asamblea legislativa y otras entidades gubernamentales, (5) la reducción en costos incurridos en transporte escolar, (6) reducción en gastos incurridos en servicios comprados y servicios profesionales, (7) la congelación de tarifas de servicios de acueductos para las entidades gubernamentales, (8) la implementación de un plan de pago para sistema de juicios legales, entre otros. Además, la Ley de Sostenibilidad, impone controles de presupuesto en operaciones en la rama ejecutiva, incluyendo reclutamiento, contratación de servicios, metas de ahorros para gastos de renta y utilidades, multas a servidores públicos y fortalecimiento en la supervisión de parte de la Oficina de Manejo de Presupuesto del ELA.

La Ley de Sostenibilidad modifica algunos acuerdos contractuales que podrían resultar en demandas legales, y que tales demandas resulten favorables, resultando en inefectividad en los ahorros presupuestados.

Como resultado de la Ley de Sostenibilidad, la Corporación ajusto su balance de bono de navidad acumulado al 30 de junio de 2014 en base al máximo establecido por empleado de $600. El efecto de dicho ajuste resulto en una disminución de gastos acumulados y operacionales de aproximadamente $271,000. Los ahorros generados por la Ley de sostenibilidad serán remitidos al Departamento de Hacienda a partir del año fiscal 2015.

11. INFORMACION SUPLEMENTARIA

La información suplementaria requerida por el Pronunciamiento Núm. 10 de la Junta de Normas de Contabilidad Gubernamental, *Presentación Contable y Financiera para el Financiamiento de Riesgo y Situaciones Relacionadas con Seguros*, no está presentada porque las reclamaciones envueltas en el negocio de seguro de depósitos generalmente no tienen un periodo de desarrollo predecible.

12. EVENTOS SUBSIGUIENTES

Los eventos subsiguientes fueron evaluados por la gerencia hasta el 26 de septiembre de 2014, fecha en la cual los estados financieros estaban disponibles para ser emitidos.

BDO Puerto Rico, PSC, a Puerto Rico Professional Services Corporation, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.