

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Balance de situación	A	1
Estado de resultados	B	2
Estado de cambios en el patrimonio	C	3
Estado de flujos de efectivo	D	4
Notas a los estados financieros		5

Cuadro A

Fondo de Capitalización Laboral
administrado por la
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Balance de situación
al 31 de Diciembre
(en colones)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		₡ 1,285,624,897 /	1,102,940,049 /
Total de disponibilidades	8	<u>1,285,624,897</u>	<u>1,102,940,049</u>
Inversiones en valores			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		6,881,794,958	2,612,613,342
Valores emitidos por el Gobierno		11,364,824,812	8,639,566,477
Valores emitidos por otras entidades publicas no financieras		362,264,360	390,965,953
Valores emitidos por Bancos comerciales del Estado		925,723,197	141,143,469
En valores emitidos por bancos públicos creados por leyes		1,800,779,727	0
Valores emitidos por Bancos privados		1,550,909,468	2,247,746,895
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		259,557,748	183,473,799
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		588,012,042	83,760,448
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		1,495,747,415	1,233,646,483
En operaciones de recompras y reportos		1,285,382,866	713,497,512
Subtotal	5.1	<u>26,514,996,593 /</u>	<u>16,246,414,378</u>
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
En valores emitidos por entidades financieras privadas		1,314,484,505	0
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros		<u>1,314,484,505</u>	
Total inversiones en valores	5.1	<u>27,829,481,098</u>	<u>16,246,414,378</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Cuentas por cobrar		50,711,202	137,688,215
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		633,847,773	531,959,588
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		28,923,069	
Total cuentas y productos por cobrar	5.2	<u>713,482,045</u>	<u>669,647,803</u>
Total activo		<u>29,828,588,040</u>	<u>34,265,416,609</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	5.3	48,662,092	5,029,636
Total pasivo		<u>48,662,092</u>	<u>5,029,636</u>
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		29,067,545,965	17,093,402,832
Aportes recibidos por asignar		420,043	1,154,691
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		673,965,417	870,535,550
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en el valor de las participaciones de fondos inversión abiertos		37,994,522	48,879,522
Total patrimonio	5.4	<u>29,779,925,947 /</u>	<u>18,013,972,595 /</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>₡ 29,828,588,040</u>	<u>18,019,002,231 /</u>
Cuentas de orden	6	<u>₡ 35,584,312,150 /</u>	<u>22,362,048,706</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MBA. Marvía Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

Licda. Cinthya Robano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro B

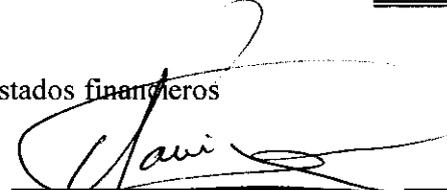
Fondo de Capitalización Laboral
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de resultados
por los períodos del 31 de Diciembre
(en colones)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Intereses sobre inversiones	¢	1,745,908,595	1,943,863,800
Ganancias por fluctuación de cambios		17,737,329	85,436,670
Por negociación de instrumentos financieros		406,335,673	144,810,120
Intereses en cuentas corrientes		46,741,524	46,299,475
Total	5.5	<u>2,216,723,121</u>	<u>2,220,410,065</u>
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		3,612,845	1,773,803
Pérdidas por fluctuación cambiaria		88,322,382	40,733,904
Total	5.6	<u>91,935,227</u>	<u>42,507,706</u>
Rendimiento antes de comisiones		2,124,787,894	2,177,902,359
Comisiones			
Comisiones ordinarias		<u>425,501,603</u>	<u>270,484,627</u>
Rendimiento neto del período	¢	<u>1,699,286,291</u>	<u>1,907,417,731</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

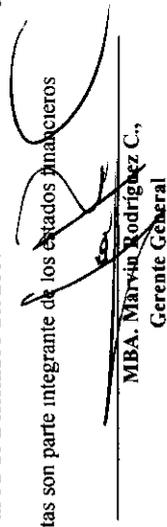

Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

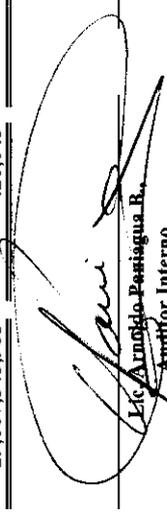
Fondo de Capitalización Laboral
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por los periodos del 31 de Diciembre
(en colones)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del periodo	Plusvalía o (minusvalías) no realizadas por valoración a mercado	Plusvalía o (minusvalía) no realizada por variación en valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos	Total del patrimonio
Saldos al 01 de enero del 2006						
Resultado del periodo	22,059,466,579	17,690,750	1,907,417,731	330,436,910	3,502,354	22,411,096,593
Capitalización de utilidades	1,906,761,226	656,504	-1,907,417,731	0	0	1,907,417,731
Aportes de afiliados	21,965,565,043	25,784,564	0	0	0	21,991,349,607
Retiros de afiliados	-28,863,838,065	-17,529,079	0	0	0	-28,881,367,144
Asignación de aportes recibidos	25,448,048	-25,448,048	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	540,098,641	45,377,168	585,475,809
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	17,093,402,832	1,154,691	0	870,535,550	48,879,522	18,013,972,595
Saldos al 01 de enero del 2007						
Resultado del periodo	17,093,402,832	1,154,691	0	870,535,550	48,879,522	18,013,972,595
Capitalización de utilidades	0	0	1,699,286,291	0	0	1,699,286,291
Aportes de afiliados	1,699,286,291	0	-1,699,286,291	0	0	0
Retiros de afiliados	24,826,066,963	14,561,695	0	0	0	24,840,628,658
Asignación de aportes recibidos	-14,563,759,634	-2,746,829	0	0	0	-14,566,506,463
Variación de la valoración a mercado	12,549,514	-12,549,514	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	-196,570,133	-10,885,001	-207,455,134
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	29,067,545,965	420,043	0	673,965,417	37,994,522	29,779,925,947

Las notas son parte integrante de los estados financieros


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnoldo Pasagua B.,
Auditor Interno

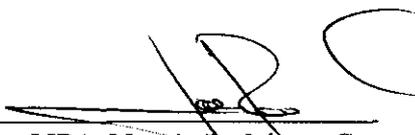
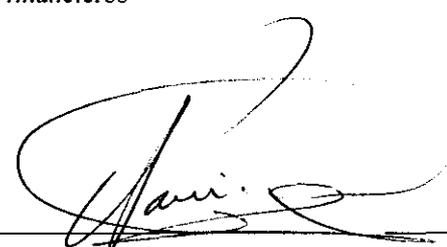

Licda. Grithya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Fondo de Capitalización Laboral
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por los períodos del 31 de Diciembre
(en colones)

	Nota	2007	2006
Fuentes (usos) de efectivo			
Actividades de operación			
Rendimiento neto del período	€	125,096,874	137,040,198
Efectivo provisto (usado) por cambios en:			
Cuentas por cobrar		-96,198,470	-65,021,124
Comisiones por pagar		19,361,316	1,181,975
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		48,259,719	73,201,049
Actividades de inversión			
Compras netas de inversiones disponibles para la venta		-872,036,426	-399,726,320
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		-872,036,426	-399,726,320
Actividades financieras			
Aportes recibidos de afiliados		2,100,577,496	1,652,101,476
Retiros efectuados por los afiliados		-735,985,695	-446,979,764
Efectivo neto provisto por las actividades financieras		1,364,591,801	1,205,121,712
Aumento neto en disponibilidades		540,815,094	878,596,441
Disponibilidades al inicio del mes		744,809,803	224,343,609
Disponibilidades al final del mes	8 €	1,285,624,897	1,102,940,049

Las notas son parte integrante de los estados financieros

 MBA. Marvin Rodríguez C., Gerente General	 Lic. Arnoldo Paniagua B., Auditor Interno	 Licda. Cinthya Solano F., Jefe Administración y Finanzas
--	---	---

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En colones)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. (la Operadora) fue constituida en 1993 y autorizada para operar como en setiembre de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como operadora de planes de pensiones está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador No.7983 y por las normas disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en Heredia, Costa Rica.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, Ley N° 7732 se estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco Popular de Desarrollo Comunal S.A. (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias y de Desarrollo Comunal, S.A. como sociedad anónima en octubre de 1999 y e operaciones en mayo del 2000.

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer los servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados del fondo. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. administra el plan de pensión complementaria el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones de los patronos según se establece en el título II de la Ley de Protección al Trabajador, y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las actividades de inversión son administradas por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Un fondo de pensión es el patrimonio integrado por aportes de personas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la Supen. El objetivo del fondo es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor del mercado de los títulos valores.

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (Conassif) y la Supen, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC), de las cuales se indica las principales diferencias en la nota 12.

c. Principales políticas contables

c.1 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio en vigor, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se utiliza en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

c.3 Instrumentos financieros

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV).

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega un activo al Fondo por parte de él.

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Fondo no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a terceros.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

Las primas y descuentos sobre inversiones se amortizan por el método del interés efectivo.

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar es por el método de devengado, registrándose diariamente en las cuentas y productos por cobrar, por lo que se refleja en los estados financieros como cuentas independientes.

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias.

c.6 Errores fundamentales

Los errores fundamentales que se relacionen con periodos anteriores se ajustan retrospectivamente para restaurar compatibilidad.

c.7 Período económico

El período económico del Fondo inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

c.8 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista una indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil.

c.9 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por la SUPEN.

c.10 Aportes recibidos por asignar

Los movimientos que por recaudación se registran transitoriamente mientras corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para su posterior traslado a las cuentas individuales.

c.11 Comisión por administración

Los Fondos deben cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el saldo administrado definido, este último como la diferencia entre el activo total y el pasivo total. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. A partir del mes de Mayo 2006 el fondo le paga a la Operadora una comisión por administración del 2%.

c.12 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Inversiones de las Entidades Autorizadas y las disposiciones de política de inversión del Comité de Inversiones de la Operadora y los fondos administrados.

Nota 2 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encontraban custodiados en la Central de Valores, S.A. (Ceval), hasta el 06 de octubre del 2007 y a partir de esta fecha en BN Custodio, donde tienen acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia especial para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 3 Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se hace de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008-2002 emitido por la SUPEN, en el que se establecen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio para los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la Supen para determinar los rendimientos diarios del Fondo, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el archivo neto del Fondo.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad del Fondo en el mes de diciembre del 2007 y 2006 es de 9.68 % y 19.87%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. devenga una comisión por administración del 2% sobre saldo administrado.

Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros

5.1 Inversiones en valores

Al 31 de diciembre las inversiones en valores se detallan como sigue:

	2007	2006
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢ 6,881,794,958	2.612.613.342
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica	11,364,824,812	8.639.566.477
Valores emitidos por otras entidades públicas no Financieras	362,264,360	390.965.953
Valores emitidos por Bancos comerciales del Estado	925,723,197	141.143.469
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes	1,800,779,727	0.00
Valores emitidos por Bancos privados	1,550,909,468	2.247.746.895
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	259,557,748	183.473.799
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados	588,012,042	83.760.448
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	1,495,747,415	1.233.646.483
Operaciones de recompra y reportos	1,285,382,866	713.497.512
Subtotal	<u>26,514,996,593</u>	<u>16,246.414.378</u>
Inversiones en Valores de emisores extranjeros		
Valores emitidos por entidades financieras privadas	1,314,484,505	0.00
Total inversiones en valores	¢ <u>27,829,481,098</u>	<u>16,246.414.378</u>

5.2 Cuentas y productos por cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

		2007	2006
Cuentas por cobrar (1)	¢	50,711,202	137.688.215
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		633,847,773	531.959.588
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		28,923,069	0
Total cuentas y productos por cobrar	¢	<u>713,482,045</u>	<u>669.647.803</u>

(1) Corresponde a la retención, del 8% de impuesto sobre la renta aplicada a las inversiones realizadas en el Fondo.

5.3 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢48.662.092 y ¢5.029.636 al 31 de diciembre del 2007 y 2006 respectivamente corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

5.4 Patrimonio

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de:

		2007	2006
Cuentas de capitalización individual (1)	¢	29,067,545,965	17.093.402.832
Aportes recibidos por asignar		420,043	1.154.691
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		673,965,417	870.535.550
Plusvalía no realizada por Variación en el valor de las particip.		37,994,522	48.879.522
Total	¢	<u>29,779,925,947</u>	<u>18.013.972.595</u>

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Fondo de Capitalización Laboral

5.5 Ingresos operacionales

En los períodos del 31 de diciembre los ingresos del Fondo se detallan así:

		2007	2006
Intereses sobre inversiones	¢	1,745,908,595	1.943.863.800
Ganancia por fluctuación cambiaria		17,737,329	85.436.670
Negociación de instrumentos financieros		406,335,673	144.810.120
Intereses en cuentas corrientes		46,741,524	46.299.475
Total	¢	<u>2,216,723,121</u>	<u>2.220.410.065</u>

5.6 Gastos operacionales

Los gastos operacionales en los períodos del 31 de diciembre consisten en:

		2007	2006
Por negociación de instrumentos financieros	¢	3,612,845	1.773.803
Pérdida por fluctuación cambiaria		<u>88,322,382</u>	<u>40.733.904</u>
	¢	<u>91,935,227</u>	<u>42,507,706</u>

Nota 6 Cuentas de orden

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y cupones.

Detalle		2007	2006
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	¢	25,588,969,749	14.154.533.920
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>9,995,342,401</u>	<u>8.207.514.785</u>
	¢	<u>35,584,312,150</u>	<u>22,362,048,706</u>

Nota 7 Hechos relevantes

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan hechos relevantes y subsecuentes que requieran ser revelados.

Nota 8 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo

Las NIIF requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de

Efectivo al final del período revelado en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

		2007	2006
Saldo en caja y bancos	¢	<u>1,285,624,897</u>	<u>1.102.940.049</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>1,285,624,897</u>	<u>1.102.940.049</u>

Nota 9 Principales diferencias con las NIIF

El Conassif ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Supen establecido que en los fondos de inversiones los instrumentos financieros se clasifiquen como disponibles para la venta independientemente de la intención de su tenencia.

El Conassif ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizada en los casos en que las normas incluyen tratamientos alternativos.

El Conassif mantiene el término y condiciones contables de lo antes denominado errores fundamentales. Eso fue variado y actualmente solo incluye errores que obliga a restablecer los estados financieros donde existieron.

Nota 10 Normas de contabilidad recientemente emitidas

NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en agosto del 2005 la NIIF7 Instrumentos financieros: Revelaciones, aplicable a partir del 1 de enero del 2007 y que al mismo tiempo deroga la NIC 30 Informaciones a revelar en los estados financieros de bancos e instituciones financieras similares. Los cambios se relacionan sobre todo con revelaciones en las notas a los estados financieros y no se prevé un impacto derivado de la aplicación de esa norma en los estados financieros.

Nota 11 Cambios en políticas contables

Se ha variado la política para definir los equivalentes de efectivo que se revelan en el Estado de Flujos de Efectivo. El cambio se ha realizado en los estados financieros en forma comparativa. La nueva política requiere considerar como equivalentes de efectivo solamente las disponibilidades.