

Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto
Costarricense de Turismo
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 Jubilaciones del Personal del Instituto
Costarricense de Turismo
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Indice 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 Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo
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)

Activo	Notas	2007	2006
Disponibilidades			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		₡ 21,037,448	9,484,046
Total de disponibilidades	8	<u>21,037,448</u>	<u>9,484,046</u>
Inversiones en valores :			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		186,643,782	172,907,148
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		452,080,677	321,144,634
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		17,963,291	23,324,781
Valores emitidos por bancos comerciales del estado		0	28,131,120
Valores emitidos por bancos publicos creados por leyes		12,086,910	0
Valores emitidos por bancos privados		46,499,165	78,755,977
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		60,570,900	27,631,500
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		33,763,375	34,764,190
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		7,050,496	24,063,383
Operaciones de recompra y reporto		30,942,000	24,286,480
Total inversiones en valores	5.1	<u>847,600,597</u>	<u>735,009,213</u>
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas		20,236,200	0
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros		<u>20,236,200</u>	<u>0</u>
Total de inversiones en valores	5.1	<u>867,836,797</u>	<u>735,009,213</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Cuentas por cobrar		2,209,710	3,356,485
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		27,107,977	25,602,999
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		324,778	0
Total cuentas y productos por cobrar	5.2	<u>29,642,464</u>	<u>28,959,485</u>
Total activo		<u>918,516,710</u>	<u>773,452,743</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar		575,708	131,825
Total pasivo	5.3	<u>575,708</u>	<u>131,825</u>
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		875,442,169	731,570,369
Aportes recibidos por asignar		38,917	652,684
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		42,409,421	39,719,806
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos		50,494	1,378,059
Total patrimonio	5.4	<u>917,941,002</u>	<u>773,320,918</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>₡ 918,516,710</u>	<u>773,452,743</u>
Cuentas de orden	6	<u>₡ 1,232,277,669</u>	<u>1,111,235,460</u>

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

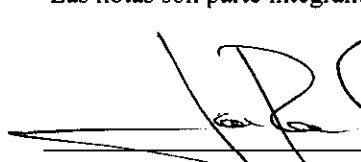
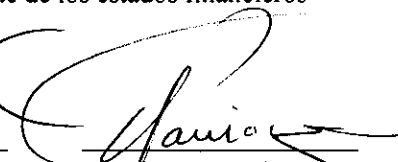
Cuadro B

Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo
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	¢	81,333,914	93,294,584
Ganancia por fluctuación de cambios		875,391	5,807,007
Por negociación de instrumentos financieros		6,916,339	8,594,125
Intereses en cuentas corrientes		380,480	495,112
Total	5.5	<u>89,506,123.</u>	<u>108,190,828 .</u>
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		277,081	191,567
Gastos administrativos		525,583	487,385
Pérdidas por fluctuación cambiaria		2,897,414	3,067,568
Total	5.6	<u>3,700,077</u>	<u>3,746,520</u>
Rendimiento antes de comisiones		85,806,046 .	104,444,307
Comisiones			
Comisiones ordinarias		<u>9,206,255</u>	<u>13,816,850</u>
Rendimiento neto del período	¢	<u><u>76,599,791</u></u>	<u><u>90,627,457 .</u></u>

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
---	---	---

Cuadro C

Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo

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 (minusvalía) no realizadas por valoración a mercado	Plusvalía o (minusvalía) no variación en valor de las participaciones fondos inversión abiertos	Total del patrimonio
Saldos al 01 de enero del 2006							
Resultado del periodo		733,090,188	2,014,285	0	7,108,255	264,694	742,477,422
Capitalización de utilidades		0	0	90,627,457	0	0	90,627,457
Aportes de afiliados		90,536,355	91,103	-90,627,457	0	0	1
Retiros de afiliados		76,124,284	6,779,116	0	0	0	82,903,400
Asignación de aportes recibidos		-169,186,124	-7,226,152	0	0	0	-176,412,276
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		1,005,666	-1,005,666	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	5.4	731,570,369	652,684	0	32,611,552	1,113,367	773,320,918
Saldos al 01 de enero del 2007							
Resultado del periodo		731,570,369	652,684	0	39,719,806	1,378,059	773,320,918
Capitalización de utilidades		0	0	76,599,791	0	0	76,599,791
Aportes de afiliados		76,599,791	0	-76,599,791	0	0	0
Retiros de afiliados		87,976,662	1,282,701	0	0	0	89,259,363
Asignación de aportes recibidos		-21,909,279	-691,844	0	0	0	-22,601,123
Variación de la valoración de mercado		1,204,625	-1,204,625	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		0	0	0	2,689,617	-1,327,565	1,362,052
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	5.4	875,442,169	38,917	0	42,409,421	50,494	917,941,002

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 Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo
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)

	Notas	2007	2006
Fuentes (usos) de efectivo			
Actividades de operación			
Rendimiento neto del período	¢	6,048,727	6,908,634
Efectivo provisto (usado) por cambios en:			
Cuentas por cobrar		-4,845,754	-3,432,120
Comisiones por pagar		575,707	53,809
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,778,681	3,530,322
Actividades de inversión			
Compras netas de inversiones disponibles para la venta		1,248,807	5,175,435
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		1,248,807	5,175,435
Actividades financieras			
Aportes recibidos de afiliados		7,580,158	12,859,212
Retiros efectuados por los afiliados		-7,060	-13,778,449
Efectivo neto (usado) para las actividades financieras		7,573,098	-919,237
Aumento neto en disponibilidades		10,600,586	7,786,520
Disponibilidades al inicio del mes		10,436,863	1,697,525
Disponibilidades al final del mes	8 ¢	21,037,448	9,484,046

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto
Costarricense de Turismo
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 de los fondos el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones de los afiliados, según se establece en el título III 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 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 comparabilidad.

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

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el rendimiento antes de comisiones ordinarias, ajustado por el efecto de la ganancia o pérdida no realizada por valoración a mercado originada por las inversiones en valores. La comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

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 11.38 % y 19.93%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

La Operadora devenga comisión de 10% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo y de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del reglamento.

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	¢ 186.643.782	172.907.148
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica	452.080.677	321.144.634
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras	17.963.291	23.324.781
Valores emitidos por Bancos comerciales del Estado	0	28.131.120
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales	12.086.910	0
Valores emitidos por Bancos privados	46.499.165	78.755.977
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	60.570.900	27.631.500
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados	33.763.375	34.764.190
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	7.050.496	24.063.383
Operaciones de recompra y reportos	30.942.000	24.286.480
Subtotal	<u>847.600.597</u>	<u>735.009.213</u>
Inversiones en Valores de Emisores Extranjeros		
Valores emitidos por entidades financieras privadas	20.236.200	0
Subtotal inversiones en valores emisores extranjeros	<u>20.236.200</u>	<u>0</u>
Total de Inversiones en Valores	<u>867.836.797</u>	<u>735.009.213</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)	¢	2.209.710	3.356.485
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		27.107.977	25.602.999
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		324.778	0
Total cuentas y productos por cobrar	¢	<u>29.642.464</u>	<u>28.959.485</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 ¢ 575.708 y ¢ 131.825 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)	¢	875.442.169	731.570.369
Aportes recibidos por asignar		38.917	652.684
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		42.409.421	39.719.806
Plusvalía no realizada por Variación en el valor de las particip.		<u>50.494</u>	<u>1.378.059</u>
Total	¢	<u>917.941.002</u>	<u>773.320.918</u>

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo.

5.5 Ingresos operacionales

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

		2007	2006
Intereses sobre inversiones	¢	81.333.914	93.294.584
Ganancia por fluctuación cambiaria		875.391	5.807.007
Negociación de instrumentos financieros		6.916.339	8.594.125
Intereses en cuentas corrientes		<u>380.480</u>	<u>495.112</u>
Total	¢	<u>89.506.123</u>	<u>108.190.828</u>

5.6 Gastos operacionales

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

		2007	2006
Por negociación de instrumentos financieros	¢	277.081	191.567
Gastos administrativos		525.583	487.385
Pérdida por fluctuación cambiaria		<u>2.897.414</u>	<u>3.067.568</u>
	¢	<u>3.700.077</u>	<u>3.746.520</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	¢	772.784.364	638.675.804
Valor nominal de los cupones en custodia		459.493.304	472.559.656
	¢	<u>1.232.277.669</u>	<u>1.111.235.460</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 revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

		2007	2006
Saldo en caja y bancos	¢	<u>21.037.448</u>	<u>9.484.046</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>21.037.448</u>	<u>9.484.046</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.

**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

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	3
Estado de cambios en el patrimonio	C	4
Estado de flujos de efectivo	D	5
Notas a los estados financieros		6

Cuadro A
(1 de 2)

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Balance de situación
al 31 de Diciembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades	¢		
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		142,293,132	227,064,249
Total	7.1, 17	<u>142,293,132</u>	<u>227,064,249</u>
Inversiones en valores (disponibles para la venta)			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		732,048,339	0
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		121,581,460	1,487,572,138
Valores emitidos por otras entidades públicas y privadas		2,000,000,000	2,000,000,000
Títulos de participación en fondos de inversión		37,974,489	38,722,424
Primas y descuentos		-28,962,650	-1,259,353
Plusvalía no realizada por valoración		9,631,819	17,095,081
Total	7.2	<u>2,872,273,456</u>	<u>3,542,130,289</u>
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento (disponibles para la venta)			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2,949,023,397	1,404,515,382
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		50,550,000	973,652,190
Primas y descuentos		-20,817,975	-23,700,630
Plusvalía no realizada por valoración		-123,056,022	103,931,948
Total	7.2	<u>2,855,699,400</u>	<u>2,458,398,890</u>
Cuentas y productos por cobrar a corto plazo			
Comisiones por cobrar		241,743,845	31,587,953
Cuentas por cobrar diversas		3,219,701	8,286,449
Productos por cobrar		153,596,025	132,740,186
Estimación por riesgo de crédito y deterioro de cuentas por cobrar		-81,182	-165,210
Total	7.3	<u>398,478,389</u>	<u>172,449,378</u>
Otros activos a corto plazo			
Útiles de oficina y enseres		34,536,147	29,833,460
Otros activos a corto plazo		12,307,666	6,903,620
Propiedad, planta y equipo, neto	7.4	335,048,794	308,174,712
Total		<u>381,892,607</u>	<u>344,911,792</u>
Activos intangibles, neto:			
Programas informáticos, <i>software</i>		72,774,820	88,688,135
Total		<u>72,774,820</u>	<u>88,688,135</u>
Otros activos a largo plazo, neto		29,628,601	34,170,071
Total activo	¢	<u>6,753,040,405</u>	<u>6,867,812,805</u>

Sigue...

Cuadro A
(2 de 2)

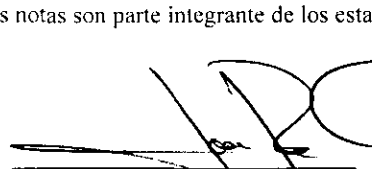
...Viene

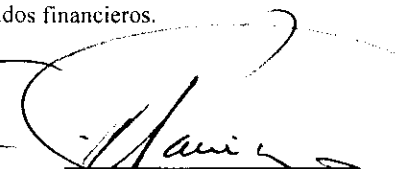
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Balance de situación
al 31 de Diciembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo	7.5 ¢	119,068,815	95,187,790
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		0	1,435,290
Provisiones, corto plazo		120,711,539	77,370,470
Retenciones de ley		10,612,520	9,156,110
Impuestos por pagar		15,314,678	413,051,621
Total pasivo		265,707,552	596,201,279
Patrimonio			
Capital social	8	1,298,570,868	1,298,570,868
Aportes para incrementos de capital		1,213,112,557	239,680,272
Capital mínimo de funcionamiento:			
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias		2,411,187,039	2,098,647,462
Fondo de Capitalización Laboral		342,469,148	252,967,995
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias		154,197,378	173,322,240
Fondo de Ahorro Voluntario		357,464	15,543,271
Fondos creados por Leyes Especiales		52,194,831	0
Total	8	2,960,405,861	2,540,480,968
Reserva legal		125,925,713	54,097,425
Utilidades acumuladas			581,189,205
Utilidades del ejercicio		1,002,742,058	1,436,565,758
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		-113,424,203	121,027,029
Total patrimonio		6,487,332,855	6,271,611,526
Total pasivo y patrimonio	¢	6,753,040,405	6,867,812,805
Fondos de pensión complementarios administrados	9 ¢	287,572,632,263	217,498,849,821
Fondos de pensión complementarios administrados	9 US\$	765,885,001	713,839,309
Títulos de Unidades de Desarrollo en custodia (Tudes)	9 ¢	1,564,128,411	1,492,019,283
Garantías de participación y cumplimiento	9 ¢	166,684,929	40,149,647

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnaldo Paniagua B.,
Auditor Interno


Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro B

**Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.**

Estado de resultados

por los periodos del 31 de Diciembre

(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Comisiones sobre rendimientos	12 ¢	2,081,176,679	2,855,638,955
Comisiones sobre aportes	13	936,933,887	647,361,901
Comisiones sobre saldos administrados	14	425,504,146	172,726,047
Comisiones extraordinarias		2,949,127	2,508,391
Ingresos operacionales diversos		7,061,165	11,102,510
Total ingresos		3,453,625,003*	3,689,337,804
Gastos del personal	10	2,118,872,755	1,629,768,007
Gastos generales:		1,075,081,573	994,970,683
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación (Sicere)		318,323,683	230,382,683
Otros gastos generales	11	756,757,890	764,588,000
Total		3,193,954,328	2,624,738,690
Resultado operacional bruto		259,670,674	1,064,599,114
Ingresos financieros			
Intereses sobre inversiones de la Operadora		335,464,894	431,727,158
Intereses sobre inversiones que respaldan el Capital Mínimo de Funcionamiento		240,265,535	259,598,475
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		26,688,810	22,718,658
Ganancias por fluctuación de cambios		952,664	1,956,601
Negociación de instrumentos financieros		234,648,425	48,155,561
Total		838,020,328	764,156,452
Gastos financieros			
Intereses por apalancamiento		86,970,120	0.00
Negociación de instrumentos financieros		9,369,173	28,345,218
Pérdida por fluctuación de cambios		1,743,502	1,442,757
Total		98,082,796	29,787,975
Resultado financiero bruto		999,608,206	1,798,967,591
Otros ingresos		3,133,850	0.00
Utilidad del período antes del impuesto sobre la renta		1,002,742,057	1,798,967,591
Impuesto sobre la renta		0	362,401,833
Utilidad del período después del impuesto sobre la renta		1,002,742,057	1,436,565,758

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

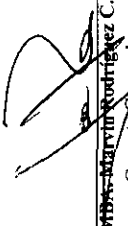
Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

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 sin céntimos)

	Capital social	Aportes para incrementos de capital	Capital mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Utilidades (pérdidas) del ejercicio	Utilidad (pérdida) no realizada por valoración a precio de mercado	Total
Saldos al 01 de enero del 2006	¢ 1,298,570,868	772,000,445	2,008,160,795	54,097,425	94,826,822	767,731,673	20,329,195	5,015,717,225
Asignación de utilidad del periodo anterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de utilidad periodo 2005	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	-532,320,173	532,320,173	0	0	0	0	0
Impuesto de renta diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del periodo	0	0	0	0	486,362,383	668,834,085	0	1,155,196,468
Asignación de reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	¢ 1,298,570,868	239,680,272	2,540,480,968	54,097,425	581,189,205	1,436,565,758	100,697,834	6,271,611,526
Saldos al 01 de enero del 2007	¢ 1,298,570,868	239,680,272	2,540,480,968	125,925,714	581,189,205	1,364,737,470	84,718,920	6,235,303,417
Asignación de utilidad del periodo anterior	0	1,393,357,177	0	0	(28,619,707)	(1,364,737,470)	0	0
Distribución de utilidad periodo 2006	0	0	0	0	-552,569,498	0	0	(552,569,498)
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	(419,924,893)	419,924,893	0	0	0	0	0
Impuesto de renta diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del periodo	0	0	0	0	0	1,002,742,057	0	1,002,742,057
Asignación de reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	0	0	0	(198,143,123)	(198,143,123)
Saldos al 30 de setiembre del 2007	¢ 1,298,570,868	1,213,112,557	2,960,405,861	125,925,713	0	1,002,742,058	(113,424,203)	6,487,332,853

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Gerente General
Mtro. Marvin Rodríguez C.,
Lic. Arnoldo Rodríguez B.,
Auditor Interno

Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro D

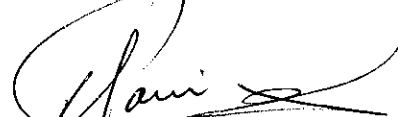
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por los periodos del 31 de Diciembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Actividades de operación			
Utilidad de ejercicio:	¢	-70,511,919	-257,917,408
Amortización de los programas informáticos		-6,352,032	-63,571,071
Efecto por valoración de inversiones		19,586,132	-11,857,558
Gastos de depreciación y amortización		6,709,100	-17,343,366
Efectivo provisto para cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		-235,881,354	-55,111,120
Documentos y cuentas por cobrar, corto plazo		-286,512,509	-7,527,668
Provisiones, corto plazo		-1,734,359	3,287,888
Retenciones de ley		-217,833	351,333
Impuesto sobre la renta		-28,772	364,299,036
Efectivo provisto por actividades de operación		-574,943,545	-45,389,934
Actividades de inversión			
Adiciones de mobiliario y equipo		-64,189,700	-6,181,048
Retiro de mobiliario y equipo		1,715,912	0
Útiles de oficina y enseres		843,955	-1,570,477
Otros activos circulantes		2,683,174	1,999,784
Otros activos de largo plazo		388,369	380,787
Efectivo (usado) por las actividades de inversión		-58,558,291	-5,370,954
Actividades financieras			
Aportes para incrementos de capital			
Compra de inversiones para la venta		419,269,128	-301,640,295
Efectivo neto (usado) en actividades financieras		419,269,128	-301,640,295
Aumento en disponibilidades		-214,232,709	-352,401,183
Disponibilidades al inicio del mes		356,525,840	579,465,432
Disponibilidades al final del mes	17 ¢	142,293,132	227,064,249

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

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
Del Banco Popular y de Desarrollo Popular, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Nota 1 Resumen de operaciones y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

Hasta mayo de 2000, el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular) administraba los planes de pensión por medio de su División Operadora del Fondo de Pensiones Complementarias, la cual fue constituida en 1993 y autorizada para operar como tal en diciembre de 1996.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley No.7732) se estableció que toda operadora de planes de pensión se debe constituir como sociedad anónima, autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco constituyó la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. (Popular Pensiones, la Operadora) como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en mayo del 2000. Las oficinas centrales están domiciliadas en Heredia, Costa Rica.

Su operación se encuentra regulada por 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 y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (Supen).

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados de los fondos. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 administra diez planes de pensiones complementarias: Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones y dólares, Fondo de Capitalización Individual, Fondo de Capitalización Laboral, Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática, Fondo de Ahorro Voluntario en colones y dólares, Fondo Mutual y de Beneficio Social para los Vendedores de Lotería, Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo, Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago, Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago y Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias.

La Operadora es una subsidiaria en propiedad total del Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y la Supen, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIC, NIIF) de las cuales indicamos las principales diferencias en la nota 21.

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; los saldos pendientes a la fecha de cierre son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha 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. Las inversiones disponibles para la venta se valoran a precio de mercado utilizando la metodología de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y la Metodología para la valoración de la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Popular, S.A.

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 a la Operadora o por parte de ella.

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 aquellos que se originan en la compra de las inversiones.

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

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

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 medio del 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, de acuerdo con la normativa vigente.

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

La Operadora 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 comparación.

c.7 Cuentas de orden

La Operadora registra en cuentas de orden el valor del activo neto de los fondos que administra, los títulos de unidades de desarrollo (Tudes) y las garantías de participación y cumplimiento según la Ley de Contratación Administrativa (Ley No.7494).

c.8 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente y disposiciones estatutarias la Operadora registra una reserva con cargo a utilidades igual a 5% de la utilidad neta hasta alcanzar 20% del capital social.

c.9 Período económico

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

c.10 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista 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. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por reevaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

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. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

c.11 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

La Operadora calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros, entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

c.12 Comisiones por administración

Los fondos deben pagar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el rendimiento antes de comisiones ordinarias, ajustado por el efecto de la ganancia o pérdida no realizada por valoración a mercado originada por las inversiones en valores y sobre aportes. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. La Operadora recibe una comisión por la administración, calculada diariamente sobre los rendimientos de los fondos, con excepción del Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago y el Fondo de Capitalización Laboral, los cuales calculan dicha comisión sobre saldos administrados.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los porcentajes de comisión vigentes se detallan como sigue:

	2007	2006
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones	10%	10%
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares	10%	10%
Fondo de Capitalización Individual	10%	10%
Fondo de Capitalización Laboral	2%	2%
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (1)	8%	8%
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática (1)	8%	8%
Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo	10%	10%
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago	6%	7%
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago	1%	1%

(1) Estos fondos pagan a la Operadora 2,5% sobre los aportes.

c.13 Uso de estimaciones

La normativa emitida por el Conassif y la Supen requiere que la administración de la Operadora registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

c.14 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registran originalmente al costo. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a resultados del ejercicio en que se generan.

c.15 Depreciación

La propiedad, planta y equipo se deprecian por el método de línea recta sobre el costo con base en la vida útil estimada de los activos respectivos de acuerdo con las disposiciones de la Ley del Impuesto de sobre la Renta.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en la vida útil estimada siguientes.

	Años
Equipo de cómputo	5
Mobiliario y equipo de oficina	10
Vehículos	10
Equipo de comunicación	10

c.16 Prestaciones sociales

La legislación laboral requiere el pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin justa causa, por muerte o pensión. La Operadora traspasa mensualmente a la asociación solidarista de sus empleados 5,33% del salario de todos los empleados, 1,5% al Régimen Obligatorio de Pensiones y 1,5% al Fondo de Capitalización Laboral

c.17 Activos intangibles

El activo intangible corresponde a los programas informáticos que se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada de cinco años.

c.18 Custodia de títulos valores

Los títulos valores de las inversiones de la Operadora y de los fondos que administra se encuentran custodiados en la Central de Valores (Ceval) y a través de la cuenta de custodia a nombre del fondo respectivo.

La Operadora deposita oportunamente en las custodias especiales para los fondos las inversiones propias y para las inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento los valores que respaldan las inversiones, y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 2 Capital mínimo de constitución y de funcionamiento

2.1 Capital mínimo de constitución

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital social de Popular Pensiones es ¢1.298.570.868 representado por 1.298.570.868 acciones comunes y nominativas de ¢1.00 cada una, suscritas y pagadas por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

2.2 Capital mínimo de funcionamiento

De conformidad con el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador la Operadora debe disponer de un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados.

En los párrafos primero y tercero del artículo 17 del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la ley citada, se establece dicho porcentaje en uno por ciento (1%) del valor total de cada fondo administrado del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias y Capitalización Laboral. En los fondos administrados del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias y Ahorro Voluntario es calculado como una proporción de 5 por mil del valor total de cada fondo en tanto no exceda de 1.000 millones de colones, y de 3 por mil en lo que exceda de esa cuantía. Siguiendo lo dispuesto en este reglamento, la Operadora ha registrado un capital mínimo de funcionamiento al 31 de diciembre del 2007 de ¢2.960.405.861 y al 2006 ¢ 2.540.480.968

Nota 3 Operaciones con partes relacionadas

A continuación se presenta el detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre:

Saldos	2007	2006
Activo:		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 142.293.132	¢ 227.064.249
Inversiones en valores:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	2.000.000.000	2.000.708.333
Cuentas por cobrar:		
Fondos de Pensión Administrados	241.743.845	31.587.953
Total Activo	¢ 2.384.036.977	¢ 2.259.360.535
Ingresos:		
Comisiones:		
Fondos de Pensión Administrados	¢ 3.443.614.712	¢ 3.675.726.903
Cuenta corriente y cuentas de ahorros Banco Popular y de Desarrollo Comunal	26.688.810	22.718.658
	¢ 3.470.303.522	¢ 3.698.445.561

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los grupos vinculados a la Operadora son Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. y Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Nota 4 Fianzas, avales, garantías y otras contingencias

No se considera que haya fianzas, avales, garantías ni otras contingencias y compromisos irrevocables de la Operadora que pudieran afectar la liquidez y solvencia ni la posibilidad de pérdidas potenciales.

Nota 5 Activos sujetos a restricciones

De acuerdo con lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador la Operadora debe tener un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados (según se detalla en nota 2 de este informe), el cual está respaldado por títulos valores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascienden a ¢2.960.405.861 y ¢ 2.540.480.968. Estas inversiones se encuentran restringidas y no pueden convertirse en efectivo, ya que están condicionadas a la existencia de la cuenta patrimonial.

Nota 6 Monedas extranjeras

Los tipos de cambio empleados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 para la conversión de activos y pasivos en monedas extranjeras corresponde a la compra y venta de dólares americanos proporcionado por el BCCR de ¢495.23 y ¢500.97 ¢ 515.84 y ¢ 519.95 por cada US\$1.00 respectivamente.

Nota 7 Composición de los rubros de los estados financieros

7.1 *Disponibilidades

Al 31 de diciembre estas cuentas se componen de:

	2007	2006
Efectivo en caja y bóveda	¢ 1.000.000	350.000
Cuentas corrientes	<u>141.293.132</u>	<u>226.714.249</u>
	¢ <u>142.293.132</u>	<u>227.064.249</u>

7.2 Inversiones en valores (disponibles para la venta)

El detalle de las inversiones en valores (disponibles para la venta) al 31 de diciembre es el siguiente:

	2007	2006
Valores del BCCR	¢ 732.048.339	0
Valores del gobierno de Costa Rica	121.581.460	1.487.572.138
Valores emitidos por entidades financieras públicas y privadas	2.000.000.000	2.000.000.000
Títulos de participación en fondos de inversión	37.974.489	38.722.424
Primas y descuentos	-28.962.650	-1.259.353
Plusvalías no realizadas por valoración a mercado	9.631.819	17.095.081
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	¢ <u>2.872.273.456</u>	<u>3.542.130.289</u>

7.3 Cuentas y productos por cobrar, corto plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2007	2006
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias en colones	¢ 27.363.854	7.287.849
Fondo de Capitalización Individual	50.196	17.167
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias	65.777.860	7.502.915
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias de afiliación automática	59.905.503	10.679.661
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias en US dólares	198.414	537.418
Fondo Mutual y de Beneficio Social para los Vendedores de Lotería	0.00	132.009
Fondo Instituto Costarricense de Turismo	575.708	131.825
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	1.914.338	227.245
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	222.359	41.297
Comisiones sobre aportes Ropc	13.817.040	0.00
Comisiones sobre aportes Automática	23.256.480	931
Comisiones sobre saldo administrado FCL	48.662.092	5.029.636
Productos por cobrar	153.596.025	132.740.186
Estimación por riesgo de crédito y deterioro	(81.182)	(165.210)
Otras cuentas por cobrar	3.219.701	8.286.449
	¢ <u>398.478.389</u>	<u>172.449.378</u>

7.4 *Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2007, el mobiliario y equipo, neto se detallan como sigue:

		Equipo de Cómputo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Comunicación	Vehículos	Total
<u>Costo original:</u>						
Saldos al 30 de noviembre del 2007	¢	422.780.016	121.300.636	40.929.900	44.506.000	629.516.552
Adquisiciones		29.898.366	9.135.849	1.710.090	23.445.396	64.189.701
Traslados						
Retiros		0.00	(1.715.912)	0.00	0.00	(1.715.912)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		452.678.382	128.720.573	42.639.990	67.951.396	691.990.341
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al 30 de noviembre del 2007		276.211.357	48.944.935	19.065.071	6.011.083	350.232.446
Gasto por depreciación del período		5.126.060	1.019.196	341.314	222.530	6.709.100
Saldos al 31 de diciembre del 2007		281.337.417	49.964.130	19.406.386	6.233.613	356.941.547
Total	¢	171.340.965	78.756.442	23.233.605	61.717.783	335.048.795

7.4 *Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 , el mobiliario y equipo, neto se detallan como sigue:

		Equipo de Cómputo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Comunicación	Vehículos	Total
<u>Costo original:</u>						
Saldos al 30 de noviembre del 2006	¢	416.562.041	103.257.113	40.512.633	22.775.375	583.107.161
Adquisiciones		6.885.682	0	0.00	0.00	6.885.682
Traslados		(10.512.199)	10.512.199			0.00
Retiros		0.00	(44.932)	0.00	0.00	(44.932)
Saldos al 31 de diciembre del 2006		412.935.524	113.724.380	40.512.633	22.775.375	589.947.912
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al 30 de noviembre del 2006		236.562.894	38.870.644	14.932.577	8.090.750	298.456.865
Gasto por depreciación del período		(16.073.161)	(29.566)	335.432	(916.370)	(16.683.665)
Saldos al 31 de diciembre del 2006		220.489.733	38.841.078	15.268.009	7.174.380	281.773.200
Total	¢	192.445.791	74.883.302	25.244.624	15.600.995	308.174.712

7.5 Cuentas por pagar a empresas relacionadas y Documentos por pagar a corto plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se detallan como sigue:

	2007	2006
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	¢ 0.00	1.435.290
Cuentas por pagar diversas	99.264.747	61.669.960
Obligaciones por traslado del Fondo-Sysde	14.248.145	26.735.618
Primas por seguro por pagar	5.555.923	6.782.211
	¢ 119.068.815	96.623.079

Nota 8 Patrimonio

a. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital social de Popular Pensiones es ¢1.298.570.868, representado por ¢1.298.570.868 acciones comunes y nominativas de ¢1,00 cada una suscritas y pagadas por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

En los párrafos primero y tercero del artículo No. 17 del Reglamento “Apertura y funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador”, se establece porcentajes aplicables para el cálculo del capital mínimo de funcionamiento. Siguiendo lo dispuesto en este reglamento la Operadora ha registrado un capital mínimo de funcionamiento al 31 de diciembre del 2007 de ¢2.960.405.861 y al 31 de diciembre del 2006 ¢2.540.480.968, los cuales se detallan de la siguiente manera:

Detalle	2007	2006
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias	¢ 2.411.187.039	2.098.647.462
Fondo de Capitalización Laboral	342.469.148	252.967.995
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias	154.197.378	173.322.240
Fondo de Ahorro Voluntario	357.464	15.543.271
Fondos Creados por Leyes Especiales	52.194.831	0.00
Total	¢ 2.960.405.861	2.540.480.968

Nota 9 Cuentas de orden

Las cuentas de orden están constituidas por el valor del activo neto de los fondos que administran, los títulos de unidades de desarrollo (Tudes) y las garantías de participación o cumplimiento según la Ley N° 7494 de Contratación Administrativa. A continuación se detalla la composición de los fondos de pensión complementaria administrados:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los fondos de pensión administrados se detallan como sigue:

	2007	2006
Fondos de pensión administrados:		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	¢ 43.262.340.403	39.105.126.543
Fondo de Capitalización Individual	62.167.616	91.106.978
Fondo de Capitalización Laboral	29.779.925.947	18.013.972.595
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	107.505.457.816	67.244.238.932
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	102.162.980.377	87.973.931.867
Fondo Mutual y de Desarrollo Social para los Vendedores de Lotería	0.00	1.052.369.190
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	917.941.002	773.320.918
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	3.620.739.997	2.990.165.313
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	261.079.106	254.617.485
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	765.885.001	713.839.309
	<u>¢ 288.338.517.264</u>	<u>218.212.689.129</u>
Títulos de unidades de desarrollo (tudes)	¢ 1.564.128.411	1.492.019.283
Otras cuentas de Orden:		
Garantías de Participación y Cumplimiento	¢ 166.684.929	40.149.647

Nota 10 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	2007	2006
Salarios	779.619.401	923.859.003
Vacaciones	47.538.938	19.961.559
Décimo tercer mes	110.592.620	89.526.323
Comisiones	165.637.084	150.821.547
Renumeración al personal de ventas	383.368.361	0.00
Cargas sociales	345.390.491	279.323.203
Dietas	38.675.630	36.014.530
Cesantía	116.729.168	57.944.314
Capacitación	27.969.350	13.762.614
Pólizas de seguros	16.605.260	13.239.177
Viáticos al interior del país	29.520.616	21.030.986
Viáticos al exterior	5.624.481	3.617.972
Gastos de Representación	380.469	207.218
Productos Alimenticios	2.142.371	3.207.501
Otros servicios no personales	41.373.736	11.935.938
Pasajes al interior del país	1.884.481	877.715
Pasajes al exterior	4.291.499	3.422.008
Otros Servicios Personales	1.528.800	1.016.400
	<u>2.118.872.755</u>	<u>1.629.768.007</u>

Nota 11 Otros gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre se componen de:

	2007	2006
Correos y telecomunicaciones	29.452.589	32.786.451
Gastos por custodia de valores	40.280.224	34.504.134
Mantenimiento y reparación de equipo e instalaciones	43.730.854	22.830.618
Alquiler de bienes inmuebles	121.205.311	79.555.076
Alquiler de bienes muebles	11.399.276	9.443.915
Gastos de electricidad y agua	24.010.569	16.877.135
Impuestos	279.597	44.865.429
Materiales y suministros	64.252.739	82.207.604
Gastos de mercadeo	95.718.861	91.238.057
Gastos por depreciación y amortización	108.784.247	101.496.876
Aportes al presupuesto de Supen	61.216.382	42.235.827
Comisiones del sistema centralizado de recaudación	318.323.683	230.382.683
Servicios profesionales	127.702.667	175.306.076
Gastos diversos	28.724.574	31.240.804
	<u>1.075.081.573</u>	<u>994.970.683</u>

Nota 12 Ingresos por rendimientos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los ingresos sobre los rendimientos en los fondos de pensión administrados se detallan como sigue:

	2007	2006
Comisiones sobre rendimientos:		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	¢ 477.079.406	¢ 673.343.795
Fondo de Capitalización Individual	963.818	1.381.210
Fondo de Capitalización Laboral	0.00	97.758.581
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	731.935.322	837.855.453
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	827.612.284	1.175.473.897
Fondo Mutua y de Desarrollo Social para los Vendedores de Lotería	7.410.542	13.042.303
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	9.207.221	13.816.850
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	19.732.347	35.247.974
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	2.639.826	2.406.697
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en dólares	4.595.913	5.312.197
	<u>¢ 2.081.176.679</u>	<u>¢ 2.855.638.955</u>

Nota 13 Ingresos por aportes

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan los ingresos correspondientes al 2.5% sobre aportes en los fondos obligatorios:

	2007	2006
Fondo de Capitalización Laboral	0.00	104.290.144
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	358.521.566	174.754.232
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	578.412.321	368.317.526
	<u>¢ 936.933.887</u>	<u>¢ 647.361.901</u>

Nota 14 Ingresos por sobre saldo administrado

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan los ingresos correspondientes a comisiones sobre saldos administrados del fondo de Capitalización Laboral:

	2007	2006
Comisiones sobre saldo administrado:		
Fondo de Capitalización Laboral	425.504.146	172.726.047
	<u>¢ 425.504.146</u>	<u>¢ 172.726.047</u>

Nota 15 Contratos vigentes

a. Contrato de arrendamiento

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Operadora tiene contrato de alquiler con el Banco Popular por el local comercial donde se ubican sus oficinas, por \$16.712,34 y ¢1.000.000,00 mensuales.

b. Contratos por servicios de inversión con compañías relacionadas

La Operadora tiene contratos de inversión suscritos con Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. y Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Nota 16 Hechos relevantes y subsecuentes

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no han ocurrido hechos relevantes que ameriten mencionarse a la fecha de este informe, excepto por el traslado de fondos de los afiliados del Fondo de Capitalización Laboral a partir del mes de marzo del 2006. De acuerdo con lo establecido en la Ley de Protección al Trabajador N° 7983, artículo 6 y con lo establecido en la nota SP-A-070 de la Supen del 28 de noviembre del 2005.

Nota 17 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las NIC requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

Detalle	2007	2006
Saldo de disponibilidades	¢ <u>142.293.132</u>	<u>227.064.249</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ <u>142.293.132</u>	<u>227.064.249</u>

Nota 18 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.

La Supen y la Sugeval han establecido que 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 utilizadas 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 19 Normas de contabilidad recientemente emitidas

NIIF 7 instrumentos financieros: revelaciones

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en agosto del 2005 la NIIF 7 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 20 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 es en los estados financieros en forma comparativa. La nueva política requiere considerar como equivalentes de efectivo