

Despacho Lara Eduarte, s. c.

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

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre del 2007 y 2006

Despacho Lara Eduarte, S.C.

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

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

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
Dictamen de los contadores públicos independientes		1
Balance de situación	A	3
Estado de resultados	B	5
Estado de cambios en el patrimonio	C	6
Estado de flujos de efectivo	D	7
Notas a los estados financieros		8

Informe de los contadores públicos independientes

A la Junta Directiva de
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
y a la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por los periodos de un año terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. La administración de Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debidas a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Realizamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la operadora para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A., así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A., ha preparado sus estados financieros individuales de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y sus resultados y su flujo de efectivo por los periodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la nota 1.

Lara Eduarte

San José, Costa Rica
14 de febrero del 2008

Dictamen firmado por
José Antonio Lara E. N° 127
Fol. R-1153 V.30-9-2008
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original



Cuadro A
(1 de 2)Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.**Balance de situación**
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	8.1, 19	142,293,132	227,064,249
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	38,722,423
Primas y descuentos		(28,962,650)	(1,259,353)
Plusvalía no realizada por valuación		9,631,819	17,095,081
Total	8.2	2,872,273,457	3,542,130,289
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 valuación		(123,056,022)	103,931,948
Total	2.3	2,855,699,400	2,458,398,890
Cuentas y productos por cobrar, 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	8.3	398,478,389	172,449,378
Otros activos a corto plazo			
Útiles de oficina y enseres		34,536,147	29,833,460
Otros activos a corto plazo		12,307,666	6,903,621
Propiedad, planta y equipo, neto	8.4	335,048,794	308,174,712
Total		381,892,607	344,911,793
Activos intangibles, neto			
Programas informáticos, <i>software</i>	8.5	72,774,820	88,688,135
Total		72,774,820	88,688,135
Otros activos a largo plazo, neto	8.6	29,628,601	34,170,071
Impuesto sobre renta diferido	14	34,027,260	0
Total activo	¢	6,787,067,666	6,867,812,805

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**
31 de diciembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo	8.7	¢ 119,068,815	95,187,790
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8.7	0	1,435,290
Impuesto sobre renta diferido	14	0	36,308,109
Provisiones, corto plazo	8.8	120,711,539	77,370,470
Retenciones de ley		10,612,520	9,156,110
Impuestos por pagar	14	186,983,030	413,051,619
Total pasivo		437,375,904	632,509,388
Patrimonio			
Capital social	9	1,298,570,868	1,298,570,868
Aportes para incremento 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	9	2,960,405,860	2,540,480,968
Reserva legal		167,479,399	125,925,714
Utilidades acumuladas		0	581,189,205
Utilidades del periodo		789,520,021	1,364,737,470
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		(79,396,943)	84,718,920
Total patrimonio		6,349,691,762	6,235,303,417
Total pasivo y patrimonio	¢	6,787,067,666	6,867,812,805
Fondos de pensión complementarios administrados	10	¢ 287,572,632,263	217,498,849,821
Fondos de pensión complementarios administrados	10	¢ 765,885,001	713,839,309
Títulos de Unidades de Desarrollo en custodia (Tudes)	10	¢ 1,564,128,411	1,492,019,283
Garantías de participación y cumplimiento	10	¢ 166,684,929	40,149,647

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


 MBA. Marvin Rodríguez C,
Gerente General


 Lic. Arnoldo Paniguga-B,
Auditor Interno


 Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro B

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

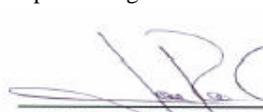
Estado de resultados

Períodos de un año terminados
el 31 de diciembre

(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Comisiones sobre rendimientos	¢	2,081,176,679	2,855,638,955
Comisiones sobre aportes		936,933,887	647,361,901
Comisiones sobre saldos administrados		425,504,146	172,726,047
Comisiones extraordinarias		2,949,126	2,508,391
Ingresos operacionales diversos		7,061,165	11,102,510
Total ingresos		3,453,625,003	3,689,337,804
Gastos operacionales			
Gastos del personal	11	2,118,872,755	1,629,768,007
Gastos generales:			
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación (Sicere)		318,323,683	230,382,683
Amortización de gastos, promulgación Ley 7983	6	0	0
Otros gastos generales	12	782,461,200	764,588,000
Total		3,219,657,638	2,624,738,690
Resultado operacional bruto		233,967,365	1,064,599,114
Ingresos financieros			
Intereses sobre inversiones de la Operadora	13	335,464,894	431,727,158
Intereses sobre inversiones que respaldan el Capital Mínimo de Funcionamiento			
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		240,265,535	259,598,475
Ganancias por fluctuación de cambios		26,688,810	22,718,658
Negociación de instrumentos financieros		952,664	1,956,601
Total		234,648,425	48,155,561
Gastos financieros			
Intereses		9,369,173	0
Negociación de instrumentos financieros		86,970,120	28,345,218
Pérdida por fluctuación de cambios		1,743,502	1,442,758
Total		98,082,795	29,787,976
Resultado financiero bruto		973,904,898	1,798,967,591
Otros ingresos		3,133,850	0
Utilidad del período antes del impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta	14	977,038,748	1,798,967,591
Utilidad del período después del impuesto sobre la renta	¢	831,073,706	1,436,565,758

Las notas son parte integrante de los estados financieros.





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

Cuadro C

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

Estado de cambios en el patrimonio

Períodos de un año terminados

el 31 de diciembre

(en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Aportes para incremento de capital	Capital mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Utilidades (pérdidas) del ejercicio	Utilidad (pérdida) no realizada por valuación a precio de mercado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	9	¢ 1,298,570,868	772,000,446	2,008,160,795	54,097,426	94,826,822	767,731,673	20,329,195	5,015,717,225
Asientos de reversión de auditoría 2005		0	0	0	0	0	0	0	0
Asignación de utilidad del período anterior		0	0	0	0	767,731,673	(767,731,673)	0	0
Distribución de utilidad período 2005		0	0	0	0	(281,369,290)	0	0	(281,369,290)
Traslado al Capital Mínimo de Funcionamiento		0	(532,320,174)	532,320,173	0	0	0	0	(1)
Impuesto sobre la renta diferido		0	0	0	0	0	0	(27,595,596)	(27,595,596)
Resultado del período		0	0	0	0	0	1,436,565,758	0	1,436,565,758
Asignación de reserva legal		0	0	0	71,828,288	0	(71,828,288)	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		0	0	0	0	0	0	91,985,321	91,985,321
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9	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 período anterior		0	1,393,357,177	0	0	(28,619,707)	(1,364,737,470)	0	0
Distribución de utilidad período 2006		0	0	0	0	(552,569,498)	0	0	(552,569,498)
Traslado al Capital Mínimo de Funcionamiento		0	(419,924,892)	419,924,892	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido		0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del período		0	0	0	0	0	831,073,706	0	831,073,706
Asignación de reserva legal		0	0	0	41,553,685	0	(41,553,685)	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		0	0	0	0	0	0	(164,115,863)	(164,115,863)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	¢	1,298,570,868	1,213,112,557	2,960,405,860	167,479,399	0	789,520,021	(79,396,943)	6,349,691,762

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


 MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


 Lic. Arnoldo Panfagua 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

Períodos de un año terminados
el 31 de diciembre

(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Actividades de operación			
Utilidad de ejercicio	¢	831,073,706	1,436,565,758
Depreciación y amortización		133,010,378	34,679,988
Efectivo en cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(226,029,011)	189,294,911
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo		(13,862,374)	34,559,070
Provisiones, corto plazo		43,341,069	22,892,046
Retenciones de ley		1,456,410	2,216,509
Impuesto sobre la renta		(226,068,589)	408,011,580
Efectivo provisto por actividades de operación		542,921,589	2,128,219,862
Actividades de inversión			
Compra de mobiliario y equipo		(143,971,145)	(44,181,897)
Útiles de oficina y enseres		(4,702,687)	7,872,939
Otros activos circulantes		(5,404,045)	775,835
Otros activos de largo plazo		4,541,470	(9,698,763)
Efectivo (usado) en actividades de inversión		(149,536,407)	(45,231,886)
Actividades financieras			
Aportes para incremento de capital		0	(281,369,290)
Distribución de utilidades a los fondos administrados		(552,569,498)	0
Compra de inversiones para la venta		74,413,199	(1,625,339,213)
Efectivo neto (usado) en actividades financieras		(478,156,299)	(1,906,708,503)
Aumento en disponibilidades		(84,771,117)	176,279,473
Disponibilidades al inicio del período		227,064,249	50,784,776
Disponibilidades al final del período	19 ¢	142,293,132	227,064,249

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


 MBA. Marvin Rodríguez C,
Gerente General


 Lic. Arnoldo Panlagua B,
Auditor Interno


 Licda. Cinthya 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

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 del 2000 el Banco Popular y de Desarrollo Comunal 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 en 1996.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) (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 el 2000. Las oficinas centrales están domiciliadas en Heredia, Costa Rica.

Su operación es regulada por la Ley No. 7253 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 (LPT) No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

- a. 1. Las oficinas centrales están domiciliadas en San Pablo, Provincia de Heredia.
- a. 2. País de constitución: Costa Rica
- a. 3. Su principal actividad es la administración de planes de pensión complementarios y ofrecer servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados de los fondos
- a. 4. La dirección electrónica de Popular Pensiones es www.popularenlinea.fi.cr

Al 31 de diciembre del 2007 administra nueve 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 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.

El Fondo Mutual y de Beneficio Social para los Vendedores de Lotería fue administrado hasta el mes de octubre 2007, ver nota 17.

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

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. (BNV) y la metodología para la valoración de la Operadora.

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 o recibe un activo.

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 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 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, 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 retroactivamente para restaurar comparabilidad.

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 revaluación 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 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 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 administrados 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 valuación a mercado originada por las inversiones en valores. Además, algunos fondos deben cancelar a la Operadora una Comisión sobre aportes y saldos administrados. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Los porcentajes de comisión vigentes se detallan como sigue: (4)

	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 (1)	2%	2%
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (2)	8%	8%
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática (2)	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%	6%
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago (3)	1%	1%

- (1) A partir del año 2006 este fondo paga a la Operadora 2% sobre saldos administrados.
- (2) Estos fondos pagan a la Operadora 2,5% sobre los aportes.
- (3) Este fondo paga a la Operadora 1% sobre saldos administrados.
- (4) En el mes de enero del 2008 la SUPEN aprobó cambios en los porcentajes de comisión, ver nota 17

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:

	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. En atención a esta contingencia la Operadora traspa mensualmente a la asociación solidarista 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 en cinco años.

c.18 Custodia de títulos valores

Los títulos valores de las inversiones propias de la Operadora se encuentran custodiados en BN Custodio y en una cuenta de custodia a su nombre.

La Operadora deposita oportunamente en las custodias especiales para los fondos las inversiones que respaldan el Capital Mínimo de Funcionamiento los valores que respaldan las inversiones, y prepara 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.

2.2 Capital mínimo de funcionamiento

De conformidad con el artículo 37 de la LPT la Operadora debe disponer de un Capital Mínimo de Funcionamiento (CMF) equivalente a un porcentaje de los fondos administrados.

El 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, lo establece 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.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el CONASSIF establece el porcentaje del CMF en 100% (finaliza la gradualidad), señalado en los párrafos primero y tercero según corresponda del artículo 17 del Reglamento, según la siguiente distribución:

		Capital mínimo requerido	Capital mínimo registrado	(Exceso) de capital
2007				
Régimen Obligatorio de Pensiones	¢	2,096,684,382	2,411,187,039	(314,502,657)
Fondo de Capitalización Laboral		297,799,259	342,469,148	(44,669,889)
Régimen Voluntario de Pensiones		134,084,676	154,197,378	(20,112,702)
Régimen de Ahorro Voluntario		310,838	357,464	(46,626)
Fondos Creados por Leyes Especiales		<u>45,386,810</u>	<u>52,194,831</u>	<u>(6,808,021)</u>
Total	¢	<u>2,574,265,966</u>	<u>2,960,405,860</u>	<u>(386,139,895)</u>
		Capital mínimo requerido	Capital mínimo registrado	(Exceso) de capital
2006				
Régimen Obligatorio de Pensiones	¢	1,589,816,570	2,098,647,462	(508,830,892)
Fondo de Capitalización Laboral		180,139,726	252,967,995	(72,828,269)
Régimen Voluntario de Pensiones		124,456,897	173,322,240	(48,865,343)
Régimen de Ahorro Voluntario		<u>455,536</u>	<u>15,543,271</u>	<u>(15,087,735)</u>
Total	¢	<u>1,894,868,729</u>	<u>2,540,480,968</u>	<u>(645,612,239)</u>

El detalle de la cuenta de inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento se compone de la siguiente manera:

	2007	2006
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), CMF	(20,817,975)	(23,700,630)
Plusvalía no realizada	<u>(123,056,022)</u>	<u>103,931,948</u>
Total	¢ <u>2,855,699,400</u>	<u>2,458,398,890</u>

2.3 Composición del portafolio de inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la composición del portafolio de inversiones (en colones sin céntimos) es la siguiente:

2007			Entre	Entre	Entre	Mayor	Valor en
Emisor	Instrumento		0 y 1 año	1 y 5 años	5 y 10 años	a 10 años	libros
BCCR	bem						
Costo de adquisición	¢	0	61,628,760	0	0	¢	61,628,760
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		0	(100,621)	0	0		(100,621)
Amortización acumulada prima		0	(1,749,739)	0	0		(1,749,739)
		0	59,778,400	0	0		59,778,400
BCCR	bemv						
Costo de adquisición		0	0	2,887,394,637	0		2,887,394,637
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		0	0	(122,559,294)	0		(122,559,294)
Amortización acumulada prima		0	0	(19,060,343)	0		(19,060,343)
		0	0	2,745,775,000	0		2,745,775,000
Gobierno de Costa Rica	tp						
Costo de adquisición		0	0	50,550,000	0		50,550,000
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		0	0	(396,107)	0		(396,107)
Amortización acumulada prima		0	0	(7,893)	0		(7,893)
	¢	0	0	0	0		50,146,000
Total de inversiones							¢ <u>2,855,699,400</u>

2006			Entre	Entre	Entre	Mayor	Valor en
Emisor	Instrumento		0 y 1 año	1 y 5 años	5 y 10 años	a 10 años	libros
BCCR	bem						
Costo de adquisición	¢	911,980,857	0	0	0	0	911,980,857
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		12,798,032	0	0	0	0	12,798,032
Amortización acumulada prima		(24,832,549)	0	0	0	0	(24,832,549)
Mínima tasa interés							18,00%
Máxima tasa interés							18,00%
		899,946,340	0	0	0	0	899,946,340
BCCR	bemv						
Costo de adquisición		0	0	0	323,722,956	323,722,956	323,722,956
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		0	0	0	(1,239,615)	(1,239,615)	(1,239,615)
Amortización acumulada descuento		0	0	0	647,909	647,909	647,909
Mínima tasa interés							11,25%
Máxima tasa interés							11,25%
		0	0	0	323,131,250	323,131,250	323,131,250
BCCR	bem0						
Costo de adquisición		168,811,569	0	0	0	168,811,569	168,811,569
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		1,872,723	0	0	0	1,872,723	1,872,723
Amortización acumulada descuento		4,252,218	0	0	0	4,252,218	4,252,218
		174,936,510	0	0	0	174,936,510	174,936,510
Gobierno de Costa Rica	tp						
Costo de adquisición		0	0	519,152,524	0	519,152,524	519,152,524
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		0	0	51,265,315	0	51,265,315	51,265,315
Amortización acumulada prima		0	0	(1,658,220)	0	(1,658,220)	(1,658,220)
Mínima tasa interés							17,30%
Máxima tasa interés							17,30%
		0	0	568,759,619	0	568,759,619	568,759,619
Gobierno de Costa Rica	tp						
Costo de adquisición		50,000,000	0	239,604,374	0	289,604,374	289,604,374
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		9,698,000	0	29,512,680	0	39,210,680	39,210,680
Amortización acumulada prima		0	0	(17,604,374)	0	(17,604,374)	(17,604,374)
Mínima tasa interés							12,50%
Máxima tasa interés							17,48%
		59,698,000	0	251,512,680	0	311,210,680	311,210,680
Gobierno de Costa Rica	tp0						
Costo de adquisición		164,895,292	0	0	0	164,895,292	164,895,292
Plusvalía (minusvalía)							
no realizada por valuación		24,812	0	0	0	24,812	24,812
Amortización acumulada descuento		15,494,387	0	0	0	15,494,387	15,494,387
Mínima tasa interés							17,30%
Máxima tasa interés							17,30%
	¢	180,414,491	0	0	0	180,414,491	180,414,491
Total de inversiones							¢ 2,458,398,890

El cumplimiento de los límites máximos de inversión establecidos por tipo de sector según la normativa emitida por la SUPEN se detalla así:

Criterio de límites de inversión	Límite	Porcentaje de inversión	Exceso o (faltante)
Títulos emitidos por el BCCR y el gobierno de Costa Rica	100%	100%	0%

La Operadora mantiene el 100% de las inversiones que respaldan el CMF en valores emitidos por el gobierno y el BCCR.

Nota 3 Operaciones con partes relacionadas

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

		2007	2006
Saldos			
Activo			
Efectivo en cuenta corriente:			
Banco Popular	¢	142,293,132	227,064,249
Inversiones en valores:			
Banco Popular		2,000,000,000	2,000,708,333
Cuentas por cobrar:			
Fondos de pensión administrados		<u>241,743,845</u>	<u>31,587,953</u>
Total activo		<u>2,384,036,977</u>	<u>2,259,360,535</u>
Pasivo			
Otras cuentas por pagar:			
Banco Popular		<u>0</u>	<u>1,435,290</u>
Total pasivo		<u>0</u>	<u>1,435,290</u>
Transacciones			
Ingresos			
Comisiones:			
Fondos de pensión administrados		3,443,614,712	3,675,726,903
Cuentas corrientes y cuentas de ahorros en el Banco Popular		<u>1,343,137</u>	<u>3,670,228</u>
Total ingresos		<u>3,444,957,849</u>	<u>3,679,397,131</u>
Gastos			
Gastos de administración, Banco Popular	¢	129,805,985	79,494,980

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

Los beneficios de corto plazo pagados por la Operadora al personal clave son ¢191,501,842. El personal clave está compuesto por el Gerente General, el Auditor Interno y los jefes de departamentos.

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 LPT la Operadora debe tener un CMF 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 ¢2,960,405,860 y ¢2,540,480,968 respectivamente. Estas inversiones se encuentran restringidas y no pueden convertirse en efectivo, ya que están condicionadas a la existencia de la cuenta patrimonial.

Nota 6 Gastos a raíz de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador (LPT)

Los gastos generados a raíz de la promulgación de la LPT y su amortización fueron clasificados y registrados de conformidad con las disposiciones emitidas por la SUPEN en los oficios SP-108, SP-156 y SP-1163. La amortización de estos gastos finalizó en el periodo 2005. En los periodos terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 no hubo partidas registradas por estos conceptos.

Nota 7 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 8 Composición de los rubros de los estados financieros

8.1 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>

8.2 Inversiones en valores (disponibles para la venta)

8.2.1 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	38,722,423
Primas y descuentos	(28,962,650)	(1,259,353)
Plusvalías no realizadas por valuación a mercado	<u>9,631,819</u>	<u>17,095,081</u>
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	¢ <u>2,872,273,457</u>	<u>3,542,130,289</u>

8.2.2.1 Al 31 de diciembre del 2007 la composición del portafolio de inversiones en valores se detalla así:

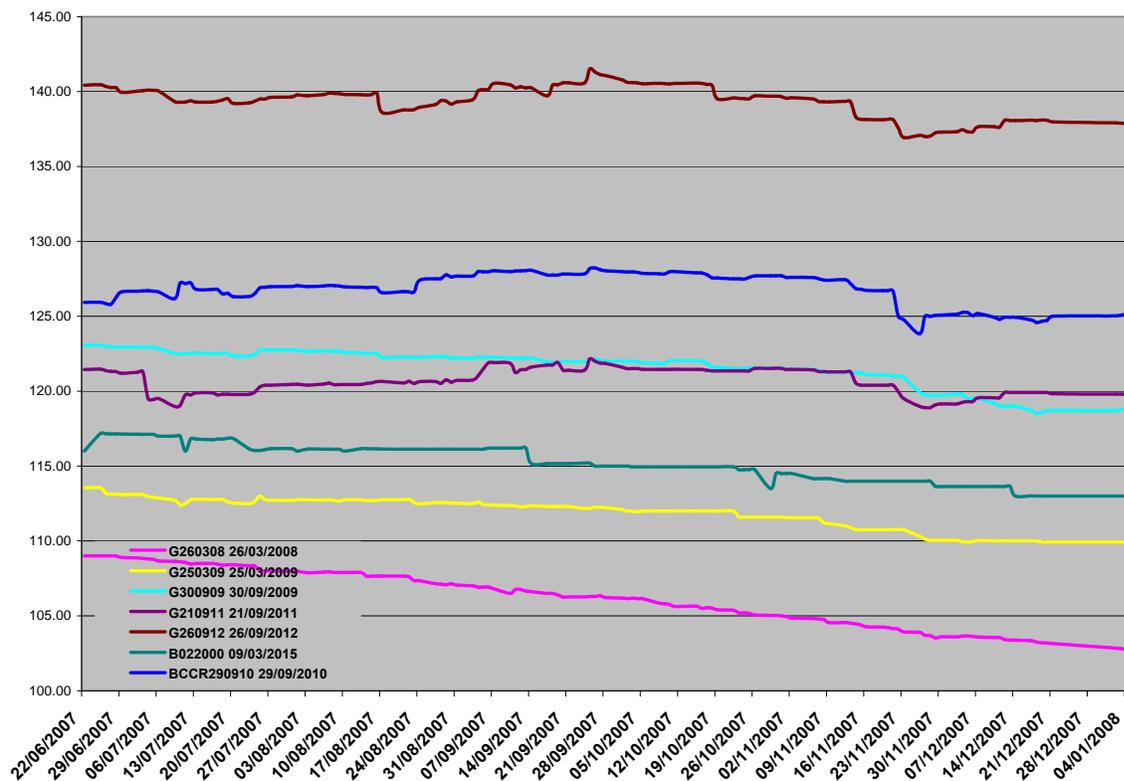
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	clep					
Costo de adquisición	¢	0	0	0	20,001,324	20,001,324
Plusvalía (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	6,036,055	6,036,055
		0	0	0	26,037,379	26,037,379
ALDSF	cler					
Costo de adquisición		0	0	17,970,652	0	17,970,652
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		0	0	3,050,306	0	3,050,306
		0	0	3,050,306	0	21,020,958
BCCR	bem					
Costo de adquisición		0	732,048,339	0	0	732,048,339
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		0	989,302	0	0	989,302
Amortización acumulada de prima			(27,652,522)			(27,652,522)
		0	705,385,119	0	0	705,385,119
BPDC	CDP					
Costo de adquisición		2,000,000,000	0	0	0	2,000,000,000
Mínima tasa interés						
Máxima tasa interés						
		2,000,000,000	0	0	0	2,000,000,000
G	tp					
Costo de adquisición		0	121,581,460	0	0	121,581,460
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		0	(441,330)	0	0	(441,330)
Amortización acumulada de prima			(1,310,129)			(1,310,129)
	¢	0	119,830,001	0	0	119,830,001
Total de inversiones					¢	2,872,273,457

Al 31 de diciembre del 2006 la composición del portafolio de inversiones en valores se detalla así:

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	clep					
Costo de adquisición	¢	0	0	0	20,002,647	20,002,647
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	6,034,732	6,034,732
		0	0	0	26,037,379	26,037,379
ALDSF	CLER					
Costo de adquisición		0	18,719,776	0	0	18,719,776
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		0	2,640,633	0	0	2,640,633
		0	21,360,409	0	0	21,360,409
BCCR	bem					
Costo de adquisición		2,000,000,000	0	0	0	2,000,000,000
Plusvalía (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
		2,000,000,000	0	0	0	2,000,000,000
BPDC	CDP					
Costo de adquisición		0	1,487,572,138	0	0	1,487,572,138
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		0	8,419,713	0	0	8,419,713
Amortización acumulada de descuento			(1,259,350)			(1,259,350)
		0	1,494,732,501	0	0	1,494,732,501
Total de inversiones						¢ 3,542,130,289

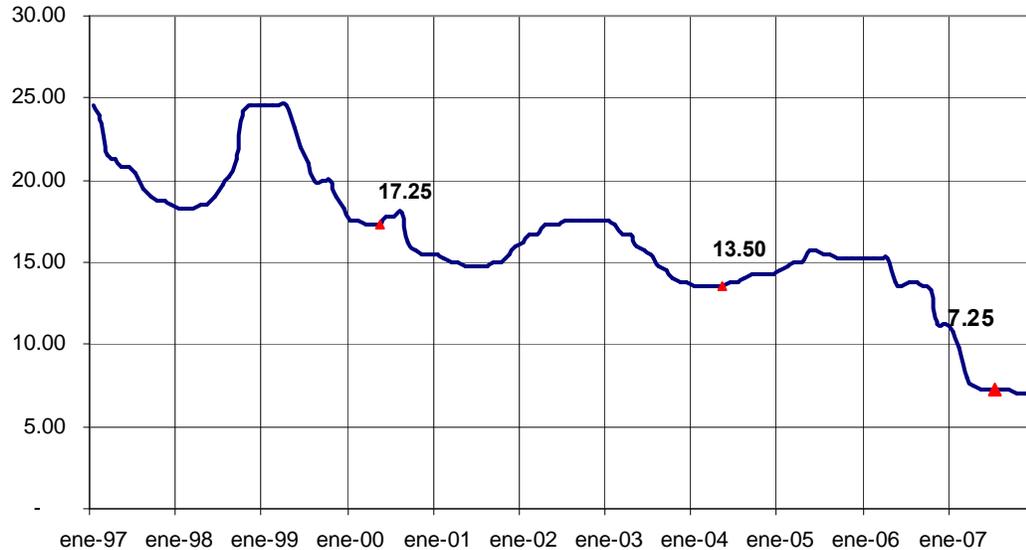
8.2.3 Comentario analítico 2007

Al finalizar el 2007 se mostró poco movimiento en los precios de los instrumentos en moneda local, los instrumentos de más largo plazo son los que han mostrado mayormente el efecto, cabe resaltar que el año 2007 fue más estable que el 2006. En el último semestre la estabilidad de precios fue más pronunciada que al inicio ya que entre enero y marzo existieron apreciaciones, esto lo podemos observar en el siguiente gráfico como los títulos van bajando de precio, producto del efecto natural que tienen conforme se van acercando al vencimiento, las alzas o bajas de precios denotan una mayor o menor actividad de mercado ante cambios en las expectativas.



Al cerrar el 2007 la tasa básica, se mantuvo en el 7%, con expectativas a mantenerse, de finales del 2006 a diciembre 2007 la tasa bajó en 4,25%, llegando al mínimo histórico, lo cual tiene dos factores incorporados, uno es la baja en la tasa de los FED Funds, la cual mantiene expectativas de baja, que es a su vez la tasa de política monetaria de los Estados Unidos, producto de esto el BCCR baja la tasa de política monetaria, con el fin de que no ingresen inversionistas especulando con la estabilidad del tipo de cambio y lleguen a atacar la banda inferior o piso de la banda, el otro factor son las tasas netas de captación del sistema financiero nacional, que ya que rondan el 6,47% a seis meses en promedio que es la más baja del año, ajustado a mercado secundario rondan el 6,23%, adicionalmente a una menor captación de recursos por parte del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

**Evolución Tasa Básica
1997-2007**

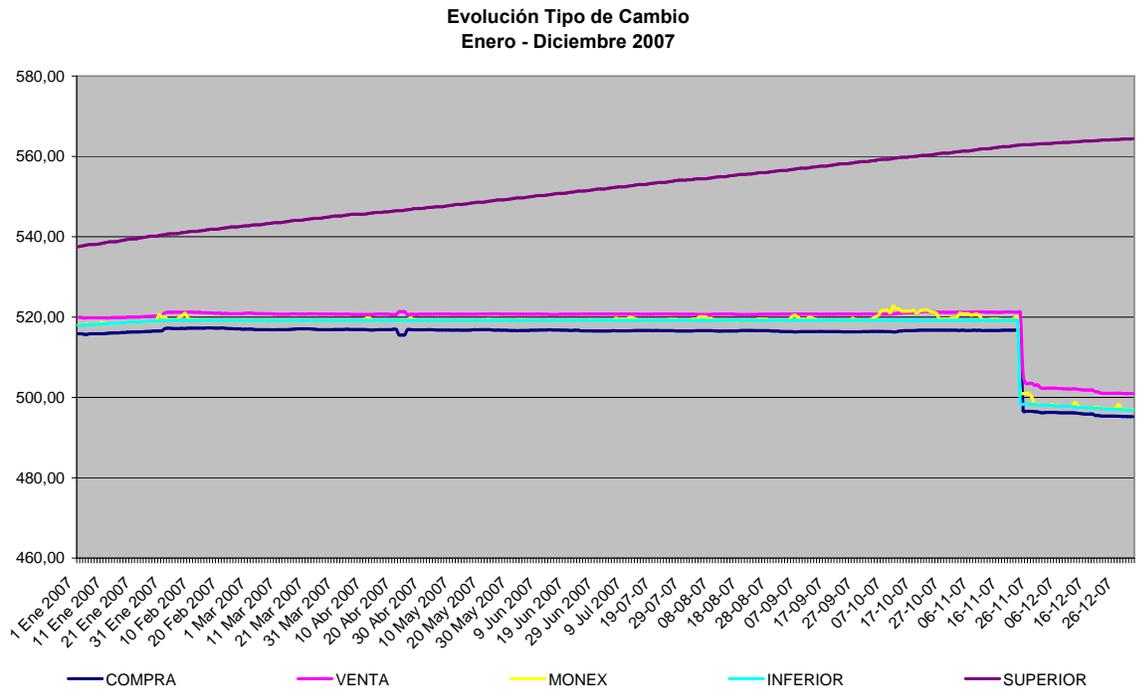


La inflación tuvo un comportamiento desfavorable durante el año, medido desde el IPC (índice de precios al consumidor), ya que inflación acumulada del 10,81%, dista mucho de la proyección que mantenía el programa monetario.

La expectativa de cerrar el año con una inflación del 8%, según la meta del programa monetario, no se dio por factores internos, como una expansión del crédito, producto de las tasas tan bajas y este a su vez provocó la expansión de consumo que incidió en la inflación, por otro lado los factores externos estaban por llegar al precio de los US\$100 por barril, éste aumento se dio principalmente por la decisión de la OPEP de mantener la producción a los niveles actuales considerando que los precios del crudo eran justos, ya que en términos de precios de intercambio ellos son compradores netos de productos con precios en euros y este a su vez ha aumentado con relación al dólar, debido a la debilidad de la economía Norteamericana. Si el euro aumenta es probable que aumente el precio de los productos derivados del petróleo.

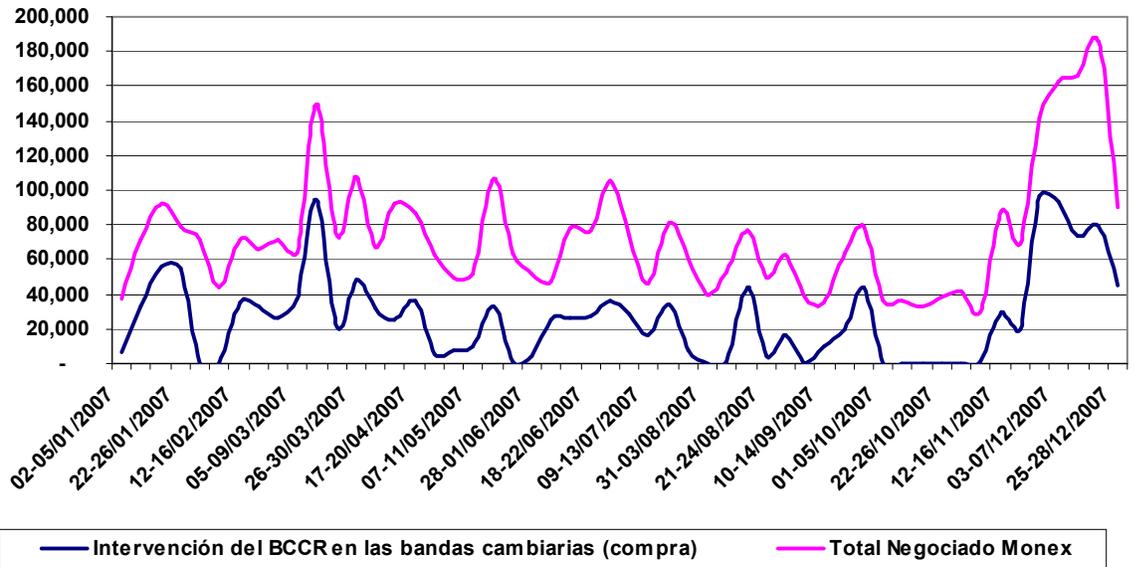
Al finalizar el año, el tipo de cambio del colón con respecto al dólar se posicionó en ¢500,97 la venta y ¢495,23 la compra, registrando un baja de ¢18,98 en la venta y la compra de ¢21,88, datos que conducen a una apreciación anualizada de casi el 4%, datos que nos conducen a un tipo de cambio más bajo que el mostrado a inicios del 2006.

Este comportamiento se explica por la baja del piso de la banda a finales del mes de Diciembre, la afluencia de capitales y el tratar de controlar la inflación, las cuales son las principales razones dadas para el cambio. Este riesgo cambiario se debe tomar en cuenta a la hora de invertir en instrumentos denominados en moneda extranjera, en mayor medida de ahora en adelante y conforme evolucionemos a un tipo de cambio totalmente flexible, que se espera tener funcionando en el 2009.



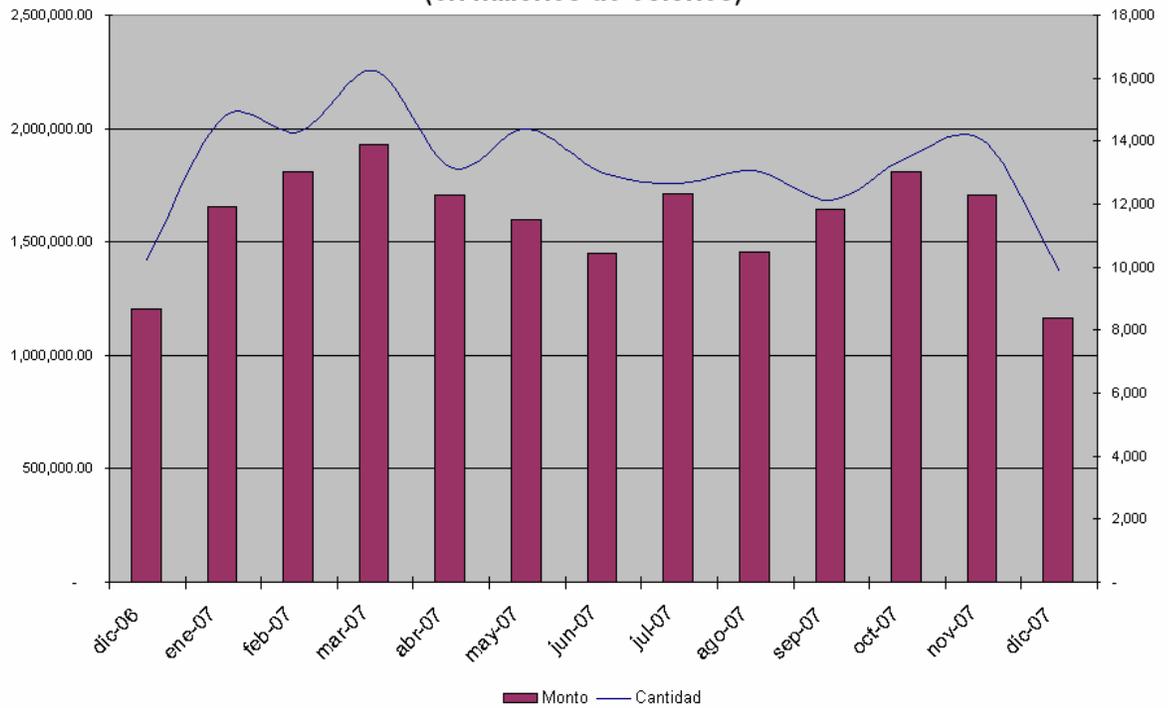
Es importante tomar en cuenta que el Banco Central ha intervenido en el mercado cambiario comprando alrededor de US\$2,756,61 millones, en un mercado que ha transado US\$7,633,15 millones, durante el 2007. Es evidente con la gráfica que el comportamiento de las intervenciones no es constante, sino que más bien es cíclica.

Mercado Cambiario Mayorista
Monto de intervención BCCR



Fuente: BCCR

Volumen Y Cantidad Operaciones en la Bolsa
(en millones de colones)



Es evidente como el volumen cae en los meses de diciembre lo podemos observar en los dos extremos de gráfico anterior, por otro lado el nivel de cantidad de operaciones igualmente disminuyó. Esto se da principalmente por el hecho de que al Bolsa Nacional de Valores cierra la última semana.

Con los aumentos experimentados en el primer trimestre por valoración, no podríamos esperar grandes ganancias de capital en los fondos administrados, como consecuencia directa de las bajas tasas en las que nos encontramos, debido a que los márgenes se han ido cerrando, ya que a menores tasas menores serán las bajas en tasas subsiguientes, y por ende menores las ganancias de capital.

Conclusión 2007

Las inversiones en valores se registran a su valor de mercado. Las ganancias o pérdidas, producto de la valoración se registran en cuenta patrimonial; cuando la inversión se vende, la ganancia o pérdida realizada se registra en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas no realizadas se utilizan, junto con el rendimiento neto del periodo para el cálculo del valor cuota.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre del 2007, la Operadora cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable.

Durante el año 2007, se mantuvo una gestión de trading activa con el fin de realizarle a la operadora ganancias por compra y venta de instrumentos.

El favorable comportamiento del mercado junto con la estrategia de aplicada, produjeron un efecto positivo en las inversiones.

Comentario analítico 2006

Las inversiones en valores se registran a su valor de mercado. Las ganancias o pérdidas, producto de la valoración se registran en cuenta patrimonial; cuando la inversión se vende, la ganancia o pérdida realizada se registra en el estado de resultados.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre del 2006, la Operadora cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable. En materia de capital mínimo de funcionamiento, en todo momento mantuvo saldos por encima de lo requerido reglamentariamente.

Durante el año 2006, las inversiones de los fondos propios de la Operadora se vieron beneficiados por los movimientos favorables del mercado, pudiéndose realizar ganancias de capital ante la caída en tasas de interés y el consecuente aumento en el precio de los instrumentos. El comportamiento de los precios se explica principalmente por la disminución en las tasas de interés, debido a la menor participación del BCCR y Ministerio de Hacienda en el mercado, el menor nivel de inflación y de devaluación, además, del alto nivel de liquidez que registró el mercado durante el año.

8.3 Cuentas y productos por cobrar, corto plazo

Al 31 de diciembre las cuentas y productos por cobrar a corto plazo 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
Fondo de Capitalización Laboral		0
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	65,777,860	7,502,915
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de afiliación automática	59,905,503	10,679,662
Fondo de Ahorro Voluntario en colones		0
Fondo de Ahorro Voluntario en US dólares	0	0
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares	198,414	537,417
Fondo Mutua y de Beneficio Social para los Vendedores de Lotería	0	132,009
Fondo Instituto Costarricense de Turismo	575,708	131,825
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago	222,359	227,245
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago	1,914,338	41,297
Comisiones sobre aportes Ahorro Laboral		0
Comisiones sobre aportes ROPC	13,817,040	0
Comisiones sobre aportes Automática	23,256,481	931
Comisiones sobre saldo administrado Ahorro Laboral	48,662,092	5,029,636
Productos por cobrar	153,596,025	132,740,186
Otras cuentas por cobrar	3,219,701	8,286,449
Estimación por riesgo de crédito y deterioro en cuentas y productos por cobrar a corto plazo	(81,182)	(165,210)
Total	¢ <u>398,478,389</u>	<u>172,449,378</u>

8.4 Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la cuenta propiedad, planta y equipo se detallan como sigue:

2007

		Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de comunicación	Vehículos	Total
Costo original						
Saldos al 31 de diciembre de 2006	¢	412,935,524	113,724,380	40,512,632	22,775,375	589,947,911
Adquisiciones		40,424,853	23,017,089	2,376,539	52,081,696	117,900,177
Traslados		0	0	0	0	0
Retiros		681,995	(8,020,896)	249,183	6,905,675	(15,857,749)
Subtotal		<u>452,678,382</u>	<u>128,720,573</u>	<u>42,639,988</u>	<u>67,951,396</u>	<u>691,990,339</u>
Depreciación acumulada						
Saldos al 31 de diciembre del 2006		220,489,734	38,841,078	15,268,009	7,174,378	281,773,201
Aumento o disminución de depreciación acumulada		60,847,684	11,123,053	4,138,376	(940,767)	75,168,346
Subtotal		<u>281,337,418</u>	<u>49,964,131</u>	<u>19,406,385</u>	<u>6,233,611</u>	<u>356,941,545</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	¢	<u>171,340,964</u>	<u>78,756,442</u>	<u>23,233,603</u>	<u>61,717,785</u>	<u>335,048,794</u>

2006

		Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de comunicación	Vehículos	Total
Costo original						
Saldos al 31 de diciembre de 2005	¢	383,409,895	100,708,897	38,992,658	22,775,375	545,886,825
Adquisiciones		37,980,843	12,941,592	1,519,974	0	52,442,409
Traslados		0	0	0	0	0
Retiros		(8,455,214)	73,891	0	0	(8,381,323)
Subtotal		<u>412,935,524</u>	<u>113,724,380</u>	<u>40,512,632</u>	<u>22,775,375</u>	<u>589,947,911</u>
Depreciación acumulada						
Saldos al 31 de diciembre del 2005		167,650,131	29,923,502	11,295,476	6,957,200	215,826,309
Gasto por depreciación del periodo		52,839,603	8,917,576	3,972,533	217,178	65,946,892
Subtotal		<u>220,489,734</u>	<u>38,841,078</u>	<u>15,268,009</u>	<u>7,174,378</u>	<u>281,773,201</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	¢	<u>192,445,790</u>	<u>74,883,302</u>	<u>25,244,623</u>	<u>15,600,997</u>	<u>308,174,712</u>

8.5 Intangibles

Al 31 de diciembre el detalle de los activos intangibles es como sigue:

		2006	Adiciones	2007
Costo original				
Sistema de cómputo	¢	<u>252,051,119</u>	<u>8,312,817</u>	<u>260,363,936</u>
		252,051,119	8,312,817	260,363,936
Amortización acumulada				
Sistema de cómputo		<u>(163,362,984)</u>	<u>(24,226,132)</u>	<u>187,589,116</u>
		(163,362,984)	(24,226,132)	187,589,116
Total	¢	<u>88,688,135</u>	<u>(15,913,315)</u>	<u>72,774,820</u>
		2005	Adiciones	2006
Costo original				
Sistema de cómputo	¢	194,960,608	57,090,511	252,051,119
Gastos efectuados a raíz de la promulgación de la LPT		<u>640,114,511</u>	<u>(640,114,511)</u>	<u>0</u>
		835,075,119	(583,024,000)	252,051,119
Amortización acumulada				
Sistema de cómputo		(137,660,181)	(25,702,803)	(163,362,984)
Gastos efectuados a raíz de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador		<u>(640,114,511)</u>	<u>640,114,511</u>	<u>0</u>
		(777,774,692)	614,411,708	(163,362,984)
Total	¢	<u>57,300,427</u>	<u>31,387,708</u>	<u>88,688,135</u>

8.6 Otros activos a largo plazo

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es como sigue:

Detalle		2007	2006
Derechos telefónicos	¢	2,343,405	2,343,405
Mejoras a propiedades arrendadas		45,752,365	45,752,365
Menos, amortización acumulada		<u>(18,467,169)</u>	<u>(13,925,699)</u>
Mejoras a la propiedad arrendada, neto		<u>27,285,196</u>	<u>31,826,666</u>
Total	¢	<u>29,628,601</u>	<u>34,170,071</u>

8.7 Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta incluye:

		2007	2006
Cuentas por pagar a empresas relacionadas:			
Banco Popular	¢	<u>0</u>	<u>1,435,290</u>
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo:			
Cuentas por pagar diversas		99,264,747	61,669,961
Obligaciones por traslado del Fondo-Sysde		14,248,145	26,735,618
Primas de seguros por pagar		<u>5,555,923</u>	<u>6,782,211</u>
Subtotal		<u>119,068,815</u>	<u>95,187,790</u>
Total	¢	<u>119,068,815</u>	<u>96,623,080</u>

8.8 Provisiones a corto plazo

Las provisiones a corto plazo al 31 de diciembre consisten en:

		2007	2006
Provisión para vacaciones	¢	71,003,206	36,678,172
Cesantía, fondos ROP, FCL (3%)		5,306,260	4,578,055
Décimotercer mes (aguinaldo)		11,378,930	10,570,303
Cuotas patronales		25,352,132	21,872,929
Provisión para litigios pendientes		<u>7,671,011</u>	<u>3,671,011</u>
Total	¢	<u>120,711,539</u>	<u>77,370,470</u>

Nota 9 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.

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 ¢2,960,405,860 y al 31 de diciembre del 2006 de ¢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 de Pensiones Complementarios		
Creados por Leyes Especiales	52,194,831	0
Total	¢ <u>2,960,405,860</u>	<u>2,540,480,968</u>

Nota 10 Cuentas de orden

Las cuentas de orden están constituidas por el valor del activo neto de los fondos administrados, 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:

		2006
Fondos de pensión administrados en colones		
Activos del Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias	¢ 43,262,340,403	39,105,126,543
Activos del Fondo de Capitalización Individual	62,167,616	91,106,978
Activo del 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	1,052,369,190
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	917,941,002	773,320,917
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago	3,620,739,997	2,990,165,314
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago	261,079,105	254,617,485
Total	¢ <u>287,572,632,263</u>	<u>217,498,849,821</u>

Fondos de pensión administrados en US dólares

Activos del Régimen Voluntario de Pensiones

Complementarias	¢	<u>765,885,001</u>	<u>713,839,309</u>
Total		<u>765,885,001</u>	<u>713,839,309</u>
Garantías de participación y cumplimiento		<u>166,684,929</u>	<u>40,149,647</u>
Títulos de unidades de desarrollo en custodia			
(Tudes)	¢	<u>1,564,128,411</u>	<u>1,492,019,283</u>

Nota 11 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	19,961,556
Décimotercer mes		110,592,620	89,526,323
Comisiones		165,637,084	150,821,547
Remuneración al personal de ventas		383,368,361	0
Cargas sociales		345,390,491	279,323,203
Dietas		38,675,630	36,014,530
Cesantía		116,729,168	57,944,315
Capacitación		27,969,350	13,762,614
Pólizas de seguros		16,605,259	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	3,207,502
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		<u>1,528,800</u>	<u>1,016,400</u>
Total	¢	<u>2,118,872,755</u>	<u>1,629,768,007</u>

Nota 12 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 equipos 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	44,865,428
Materiales y suministros	64,252,739	82,207,604
Gastos de mercadeo	95,718,861	91,238,056
Gasto por estimación de riesgo de crédito y deterioro de activos	0	0
Depreciación y amortización	108,784,247	101,496,876
Aportes al presupuesto de la SUPEN	61,216,382	42,235,827
Servicios profesionales	127,702,667	175,306,076
Gastos diversos	28,724,574	31,240,804
Comisión Nacional de Emergencias	<u>25,703,310</u>	<u>0</u>
Total	¢ <u>782,461,200</u>	<u>764,588,000</u>

Nota 13 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue al 31 de diciembre:

		2006
Por inversiones en el BCCR	¢ 134,538,422	106,412,771
En títulos de participación de fondos de inversión	75,525	0
Por inversiones en valores del gobierno de Costa Rica	27,533,250	49,722,372
Por inversiones transitorias en el sector público		0
Por inversiones en recompras	117,697	0
Por inversiones en entidades financieras públicas y privadas	<u>173,200,000</u>	<u>275,592,015</u>
Total	¢ <u>335,464,894</u>	<u>431,727,158</u>

Nota 14 Impuesto sobre la renta

A) Impuesto sobre la renta por pagar

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta la Operadora debe presentar la declaración de impuesto por el período de un año que termina el 31 de diciembre de cada año.

En los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Operadora incurrió en gasto por impuesto sobre la renta.

La diferencia entre el gasto por impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto (30%) se concilia como sigue:

	2007	2006
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes del impuesto (tasa impositiva del 30%)	¢ 1,002,742,058	1,843,397,460
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en impuesto retenido en la fuente y diferencial	(575,730,429)	(691,180,021)
Ingresos por intereses sobre inversiones con impuesto retenido en la fuente y diferencial cambiario	0	0
Otros gastos no deducibles	59,538,512	55,788,670
Otros gastos deducibles	<u>0</u>	<u>0</u>
Pérdida fiscal de la Operadora	<u>486,550,141</u>	<u>1,208,006,109</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	¢ <u>145,965,042</u>	<u>362,401,833</u>

B) Impuesto diferido

El impuesto sobre la renta diferido pasivo corresponde al 30% sobre el efecto de la valoración de mercado de las inversiones bursátiles, el cual corresponde a un monto gravable que origina diferencia temporal al 31 de diciembre; el monto se detalla así:

		Monto valoración mercado	Monto de la diferencia temporal	Monto de la valoración de mercado final
Al 31 de diciembre del 2006	¢	121,027,029	(36,308,109)	84,718,920
Al 31 de diciembre del 2007	¢	(113,424,203)	34,027,260	(79,396,943)

C) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la composición de la cuenta impuestos por pagar es la siguiente:

	2007	2006
Retención impuesto sobre la renta, pagos realizados ¢	2,291,842	2,715,833
Retención impuesto sobre la renta, salarios	2,810,102	2,588,242
Retención 15% impuesto sobre la renta y 2.5% impuesto extraordinario	306,153	588,662
Impuesto sobre la renta	145,965,042	362,401,833
Impuesto sobre la renta 6% sobre beneficio fiscal traslado del Fondo	9,906,581	327,180
Otros impuestos por pagar	<u>25,703,310</u>	<u>44,429,869</u>
Total	¢ <u>186,983,030</u>	<u>413,051,619</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 US\$16,712 y ¢1,000,000 respectivamente.

b. Contratos por servicios de inversión con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 la Operadora tiene contratos de inversión suscritos con Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) y Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad).

c. Contrato por servicios de custodia de valores

De conformidad la normativa vigente durante el periodo 2007 la Operadora cambio de entidad de custodia para los títulos valores propios así como para las inversiones de los fondos administrados, para lo cual contrató estos servicios con BN Custodio del Banco Nacional de Costa Rica.

Nota 16 Instrumentos financieros y riesgos asociados

Las NIFF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros que se relacionan con riesgos que afectan a la Operadora; tales riesgos son: riesgo de liquidez, mercado, crediticio, de tasa de interés y tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

Este elemento evalúa la posición de liquidez considerando el nivel de las fuentes de liquidez comparándolas con los compromisos financieros, tomando en cuenta el tamaño de la entidad, complejidad y perfil de riesgo, y de esta manera asegurar el nivel de liquidez suficiente para cumplir con los compromisos financieros en forma oportuna, reflejando la habilidad en el manejo para enfrentar cambios que puedan ocurrir en las condiciones de mercado que puedan afectar la liquidez de los activos. Las carteras poseen un alto porcentaje de títulos del gobierno de Costa Rica con una alta bursatilidad, lo que disminuye la exposición a una situación de liquidez, ya que en caso de requerirse, dichos activos son de fácil negociación.

Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de pasivos y activos se resumen de la siguiente manera:

Activo	Vencimiento	2007	2006
Efectivo	A la vista	¢ 188,351,467	226,714,249
Inversiones en valores	Hasta 1 mes	0	180,414,490
	De 1 a 3 meses	0	2,598,541,740
	De 3 a 6 meses	2,034,858,333	0
	De 6 meses a 1 año	0	0
	Más de 1 año	<u>3,646,056,188</u>	<u>3,221,572,949</u>
Sub total		<u>5,869,265,988</u>	<u>6,227,243,428</u>
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar	Hasta 1 mes	37,960,312	52,504,535
	De 1 a 3 meses	36,469,939	0
	De 3 a 6 meses	<u>44,638,564</u>	<u>42,683,255</u>
Sub total		<u>119,068,815</u>	<u>95,187,790</u>
Total		¢ <u>5,750,197,173</u>	<u>6,322,431,218</u>

Valor en riesgo al 31 de diciembre del 2007

Para el mes de diciembre 2007 el cálculo del VAR para total de fondos administrados por Popular Pensiones asciende a la suma de ¢446,760,270 con un nivel de confianza del 95%. La cifra anterior representa un 0,16% del total de la cartera administrada.

Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido; esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo a la calificación crediticia de los emisores y emisiones, así como con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias. La Operadora no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

La Operadora participa en contratos de recompras que pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no atienda las obligaciones contractuales, no obstante las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte por la Bolsa Nacional de Valores y por el puesto de bolsa que participa en la transacción; lo anterior minimiza el riesgo crediticio de estas operaciones.

Los instrumentos financieros de la Operadora se encuentran concentrados como sigue:

	2007	2006
	Porcentaje	Porcentaje
Inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de recompra		
Títulos del BCCR y el gobierno de Costa Rica	64,42%	65,88%
Títulos de entidades financieras del sector Público	34,92%	33,33%
Participaciones en fondos de inversión	<u>0,66%</u>	<u>0,79%</u>
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Riesgo de mercado

Popular Pensiones utiliza como principal medida para el riesgo de mercado el indicador de valor en riesgo (VaR), bajo el enfoque Montecarlo, modelo que consiste en simular escenarios futuros sobre el comportamiento de factores del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, precio de activos financieros, etc.) que afectan la valuación de los instrumentos financieros, con base a una estructura determinada que involucra la media, la volatilidad y la relación existente entre estas variables.

Este enfoque se eligió tomando en cuenta sus principales ventajas:

1. Supone cierto comportamiento del mercado con el que se generan escenarios que no necesariamente se presentaron en el pasado.
2. Con estos escenarios se determinan los posibles valores del portafolio, así como su valor esperado y desviación estándar, a partir de los cuales es posible determinar el VaR.
3. El modelo incluye dentro de sus parámetros un factor de decaimiento exponencial, que funciona como un ponderador mediante el cual se da más importancia o peso a la historia reciente, lo que hace que el modelo sea más dinámico.
4. Al dar más peso a la historia reciente, permite anticipar cambios en la tendencia del VaR pues se ajusta más rápidamente a los cambios en la volatilidad del mercado que afectan la valuación de la cartera.
5. Permite establecer niveles que sirvan como alarmas ante los cambios observados en volatilidad reciente.

6. El modelo captura la relación existente entre los factores, incorporando así el efecto de diversificación.
7. Al no recurrir a la historia, se puede simular un mayor número de escenarios. Adicionalmente, no requiere gran cantidad de datos históricos, como en el caso de otros enfoques.
8. Aún cuando los escenarios son simulados aleatoriamente, se basan en una estructura que permite preservar la relación existente entre los cambios en las tasas de interés, tipos de cambio, etc.
9. Resulta más versátil que otros modelos, por ejemplo, en materia de decisiones de inversión, optimización de portafolios, análisis de colas y pruebas bajo condiciones extremas (stress testing).

Adicionalmente se da un riguroso seguimiento a la calificación crediticia e indicadores de riesgo de los emisores ligados a Popular Pensiones, estableciendo límites por sector, instrumento, emisión y concentración.

Análisis de sensibilidad de riesgo

A los resultados obtenidos al 31 de diciembre 2007 se le aplicó un análisis de sensibilidad con la metodología de stress testing.

Todos los derivados, inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidos a su valor justo y por ende todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta de la Operadora. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Operadora es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor-riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales opera.

Un detalle del portafolio de inversiones de la Operadora a la fecha del balance de situación se presenta en las notas 3-a y 3-b.

Riesgo de tasa de interés

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Operadora no generan intereses fijos, de manera que no se encuentra expuesta a altos niveles de exposición al riesgo de tasas de interés. Adicionalmente cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos a corto plazo. Las fechas de vencimiento de los instrumentos financieros se presentan en las notas 3-a y 3-b, correspondientes a las inversiones.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

2007				
	Tasa de interés efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses
Efectivo y equivalentes de efectivo	3%	188,351,467	188,351,467	0
Inversiones en valores	7,00% a 14,90%	<u>5,680,914,521</u>	<u>2,034,858,333</u>	<u>3,646,056,188</u>
		<u>5,869,265,988</u>	<u>2,223,209,800</u>	<u>3,646,056,188</u>
2006				
	Tasa de interés efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses
Efectivo y equivalentes de efectivo	6%	226,714,249	226,714,249	0
Inversiones en valores	11,25% a 18%	<u>6,000,529,179</u>	<u>2,778,956,230</u>	<u>3,221,572,949</u>
		<u>6,227,243,428</u>	<u>3,005,670,479</u>	<u>3,221,572,949</u>

Riesgo de tipo de cambio

La Operadora incurre en riesgo de tipo de cambio principalmente en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominados en US dólares principalmente, a raíz de la modificación en el régimen cambiario, a un sistema de bandas cambiarias.

Riesgo operativo

Es el riesgo de pérdidas como consecuencia de errores humanos, fraudes, procedimientos inadecuados en los procesos críticos del negocio, fallas en los sistemas de información y factores externos.

Para la valoración de dichos riesgos, a la operadora de pensiones se le aplica varios instrumentos:

- a. Estándares Mínimos por parte de la Superintendencia de Pensiones, que incluye cuestionarios sobre riesgo operativo, riesgo normativo, riesgo tecnológico y gestión cualitativa de los fondos administrados.
- b. Evaluación del Riesgo Operativo mediante la metodología SERO por parte de la Auditoría Interna de la operadora, cuyos principales aspectos fueron comunicadas a la Gerencia General mediante oficio AI-PP-259-2007 del 2-11-2007.

- c. Auto evaluación de Control Interno de conformidad a lo establecido en la Ley General de Control Interno, cuyos resultados fueron comunicados a la Gerencia General mediante oficio UTEG-238-2007 del 12-12-2007 con una calificación global de 4,18, equivalente a satisfactorio.
- d. La autoevaluación de riesgo operativo se realiza mediante Mapas de Riesgo a las áreas o departamentos de Popular Pensiones.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la comparación del valor en libros y el valor razonable de todos los activos y pasivos financieros que no son llevados al valor razonable se muestra en la siguiente tabla:

2007	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Disponibilidades	¢ 142,293,132	142,293,132
Inversiones en valores disponibles para la venta	2,872,273,457	2,872,273,457
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento, disponibles para la venta	2,855,699,400	2,855,699,400
Cuentas y productos por cobrar a corto plazo	398,478,389	398,478,389
	<u>6,268,744,378,00</u>	<u>6,268,744,378,00</u>
Pasivos financieros		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	119,068,815	119,068,815
Total	¢ <u>119,068,815</u>	<u>119,068,815</u>
2006	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Disponibilidades	¢ 227,064,249	227,064,249
Inversiones en valores disponibles para la venta	3,542,130,289	3,542,130,289
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento, disponibles para la venta	2,458,398,890	2,458,398,860
Cuentas y productos por cobrar a corto plazo	172,449,378	172,449,377
	<u>6,400,042,806</u>	<u>6,400,042,775</u>
Pasivos financieros		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	96,623,080	96,623,080
Total	¢ <u>96,623,080</u>	<u>96,623,080</u>

Nota 17 Hechos relevantes y subsecuentes**FOMUVEL**

En el mes octubre del 2007 se finiquito el contrato de administración entre la Operadora y la Junta Directiva del Fondo Mutual de Beneficio Social para los Vendedores de Loteria (FOMUVEL)

Cambio porcentaje comisiones

Mediante oficio SP-R 709 del 15 de noviembre del 2007 la Superintendencia de Pensiones autorizó a Popular Pensiones el cambio en el porcentaje de comisión sobre los fondos Régimen Voluntario en Colones y Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias y Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias Afiliación Automática.

A partir del 8 de enero del 2008 el Régimen Voluntario en Colones modifica el cobro de comisión de un 8% sobre rendimientos a un 1,5% sobre saldo administrado y el Régimen Obligatorio (ROP y ROP Automática) modifica la comisión sobre aportes de un 2,5% a un 3% sobre aportes.

Procedimiento administrativo de la SUPEN

A la fecha de la auditoria está en trámite el Procedimiento Administrativo Ordinario en contra de la Operadora, según expediente 02-07-DJ sobre “Valoración de hechos, referente a la elaboración y depuración del registro auxiliar del impuesto sobre la renta por cobrar de los Fondos administrados.

Nota 18 Contingencias

De conformidad con nota de la Asesoría Jurídica existen casos de menor cuantía que a la fecha no presentan resolución.

Nota 19 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 20 Autorización para emitir los estados financieros

Los estados financieros de la Operadora y sus notas al 31 de diciembre del 2007 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Operadora el 25 de febrero del 2008.

La SUPEN puede requerir cambios en los estados financieros luego de la fecha de autorización de emisión de los mismos.

Nota 21 Principales diferencias con las NIIF

Diferencias más significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la “Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas.

Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

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 NIC 1 revisada, prohíbe revelar informaciones sobre partidas extraordinarias en los estados financieros. El plan de cuentas para entidades fiscalizadas por SUPEN, requiere la revelación de partidas extraordinarias en el estado de resultados.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuesto a las Ganancias

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas. Las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. El ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del Valor de los Activos

La NIC 36 establece que la plusvalía que es un tipo de activos intangibles son de vida indefinida, por lo que prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida por el requiere que la plusvalía comprada se siga amortizando, hasta por un período de veinte años.

Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes

Algunas superintendencias requieren que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo.

El Consejo ha estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El Consejo requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades

El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. La NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación.

Nota 22 Normas de contabilidad recientemente emitidas

NIIF 8 Segmentos de operación

Esta NIIF reemplaza a la NIC 14, Información Financiera por Segmentos. Es aplicable en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero del 2009. Siendo esta normativa relacionada expresamente con revelaciones de información, no tendrá un efecto que se deba cuantificar y revelar en estas notas.

Interpretaciones de las NIIF

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

CINIIF 11: NIIF 2 Grupo y transacciones en acciones en tesorería.
Efectiva a partir del 1 de marzo del 2007.

CINIIF 12: Acuerdos de servicios de concesión.
Efectiva a partir del 1 de enero del 2009.

CINIIF 13: Programa de lealtad de clientes.
Efectiva a partir del 1 de julio del 2008.

CINIIF 14: Límites en planes de pensión definidos, requerimientos de fondeo mínimo. Efectiva a partir del 1 de enero del 2008.

Se estima que estas normas no tendrán un efecto sobre la posición financiera del Fondo

Nota 23 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 solamente las disponibilidades.