

**Despacho Lara Eduarte, s.c.**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por la  
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.**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por la  
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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por la  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Indice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores		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 auditores independientes

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

**Despacho Lara Eduarte, S.C.**  
Contadores Públicos y Consultores  
Miembros de Horwath International  
2442 Avenida 2 . San José, Costa Rica  
Teléfono (506) 221-4657  
Fax (506) 233-8072  
Apdo. 7108-1000  
E-mail: laudit@racsa.co.cr  
[www.horwath.com](http://www.horwath.com)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por 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 períodos 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, debido 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 el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por 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.

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. ha preparado sus estados financieros 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 del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por 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. No.127  
Pol. R-1153 V.30-9-2008  
Timbre Ley 6663 €1.000  
Adherido al original

**Cuadro A**  
**1 de 2**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Balance de situación**

31 de diciembre  
(en colones)

	Notas	2007	2006
<b>Activo</b>			
<b>Disponibilidades</b>			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		₡ 1,072,722,237	839,812,412
<b>Total de disponibilidades</b>	11	<b><u>1,072,722,237</u></b>	<b><u>839,812,412</u></b>
<b>Inversiones en valores</b>			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		16,935,883,150	10,651,669,273
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		41,904,059,984	30,615,990,584
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		974,954,950	1,126,036,169
Valores emitidos por los bancos comerciales del Estado especial		4,383,307,151	1,074,043,096
		4,295,996,247	0
Valores emitidos por bancos privados		9,627,734,476	8,447,605,736
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		2,002,688,218	1,376,865,112
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		1,619,107,057	399,077,617
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		7,336,430,715	4,692,813,311
Operaciones de recompra y reportos		5,007,005,210	2,356,799,037
<b>Subtotal</b>	6.1	<b><u>94,087,167,158</u></b>	<b><u>60,740,899,935</u></b>
<b>Inversiones en valores de emisores Extranjeros</b>			
En valores emitidos por Gobiernos		3,446,992,058	3,575,827,331
En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas		6,424,871,825	0
<b>Total inversiones en valores</b>	6.1	<b><u>103,959,031,041</u></b>	<b><u>64,316,727,266</u></b>
<b>Cuentas y productos por cobrar</b>			
Cuentas por cobrar		74,784,395	210,011,811
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		2,321,558,884	1,820,221,760
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		156,956,159	64,968,598
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	6.2	<b><u>2,553,299,438</u></b>	<b><u>2,095,202,169</u></b>
<b>Total activo</b>		<b><u>₡ 107,585,052,716</u></b>	<b><u>67,251,741,847</u></b>

sigue.....

...viene

**Cuadro A**  
**2 de 2**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
 administrado por  
 Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
 del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Balance de situación**

31 de diciembre

(en colones)

	Notas	2007	2006
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar	6.3	₡ 79,594,900	7,502,915
<b>Total pasivo</b>		<b>₡ 79,594,900</b>	<b>7,502,915</b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de capitalización individual		103,502,377,196	63,616,511,471
Aportes recibidos por asignar		1,722,694	9,093,034
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		3,771,103,478	3,343,226,238
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos	6.4	230,254,448	275,408,189
<b>Total patrimonio</b>		<b>₡ 107,505,457,816</b>	<b>₡ 67,244,238,932</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>₡ 107,585,052,716</b>	<b>₡ 67,251,741,847</b>
<b>Cuentas de orden</b>	7	<b>₡ 130,509,505,063</b>	<b>₡ 87,249,336,912</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MBA. Marvin Rodríguez C.,  
Gerente General

Lic. Arnoldo Panfagosa B.,  
Auditor Interno

Licda. Cinthya Solano F.,  
Jefe Administración y Finanzas

## Cuadro B

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Estado de resultados**

Periodos de un año terminados el 31 de diciembre  
(en colones)

	Notas	2007	2006
<b>Ingresos operacionales</b>			
Intereses sobre inversiones	φ	7,816,528,165	6,735,205,698
Intereses en cuentas corrientes		65,274,012	27,090,192
Ganancia por fluctuación cambiaria		161,639,597	268,403,130
Por negociación de instrumentos financieros		719,516,007	413,943,264
<b>Total</b>	6.5	<b><u>8,762,957,781</u></b>	<b><u>7,444,642,284</u></b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Por negociación de instrumentos financieros		35,745,974	9,414,810
Pérdidas por fluctuación cambiaria		578,041,697	178,256,240
<b>Total</b>	6.6	<b><u>613,787,671</u></b>	<b><u>187,671,050</u></b>
<b>Rendimiento antes de comisiones</b>		<b><u>8,149,170,110</u></b>	<b><u>7,256,971,234</u></b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias		<u>731,838,625</u>	<u>837,855,452</u>
<b>Rendimiento neto del período</b>	φ	<b><u>7,417,331,485</u></b>	<b><u>6,419,115,782</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MBA. Marvin Rodriguez C,  
Gerente General

Lic. Arnoldo Pantiagua-B.  
Auditor Interno

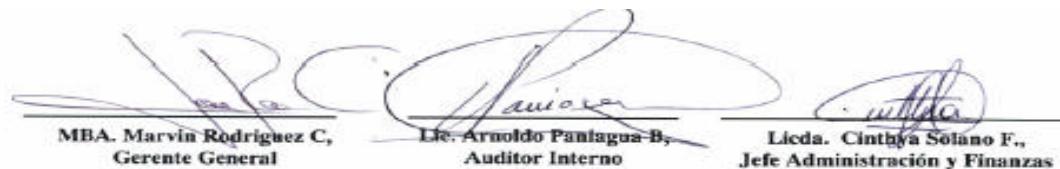
Licda. Cinthya Solano F.,  
Jefe Administración y Finanzas

## Cuadro C

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
Periodos de un año terminados el 31 de diciembre  
(en colones)

		Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Plusvalía (minusvalía) no realizadas por valuación a mercado	Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en valor de las participaciones en fondos de inversión	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2005</b>							
Resultado del periodo		€ 39,565,603,270	9,391,497	0	402,555,782	15,825	39,977,566,374
Capitalización de utilidades		0	0	6,419,115,782	0	0	6,419,115,782
Aportes de afiliados		6,418,385,261	730,521	(6,419,115,782)	0	0	0
Retiros de afiliados		21,384,688,178	87,669,925	0	0	0	21,472,358,103
Asignación de aportes recibidos		(3,754,463,339)	(86,400,808)	0	0	0	(3,840,864,147)
Variación de la valuación de mercado		2,298,101	(2,298,101)	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>							
Resultado del periodo	6.4	€ 63,616,511,471	9,093,034	0	3,343,226,238	275,408,189	67,244,238,932
Capitalización de utilidades		0	0	7,417,331,485	0	0	7,417,331,485
Aportes de afiliados		7,417,331,485	0	(7,417,331,485)	0	0	0
Retiros de afiliados		39,820,923,209	114,332,174	0	0	0	39,935,255,383
Asignación de aportes recibidos		(7,355,876,958)	(118,214,525)	0	0	0	(7,474,091,483)
Variación de la valuación de mercado		3,487,989	(3,487,989)	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>		0	0	0	427,877,240	(45,153,741)	382,723,499
	6.4	€ 103,502,377,196	1,722,694	0	3,771,103,478	230,254,448	107,505,457,816

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MBA. Marvin Rodríguez C., Gerente General  
Lle. Arnoldo Panagua B., Auditor Interno  
Lle. Cinthya Solano F., Jefe Administración y Finanzas

**Cuadro D**

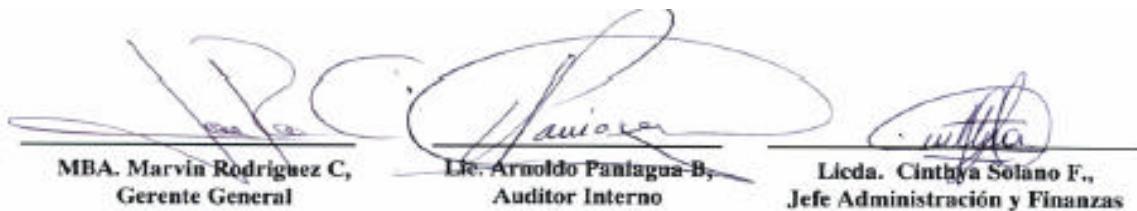
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Estado de flujos de efectivo**

Periodos de un año terminados el 31 de diciembre  
(en colones)

	<b>Nota</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Actividades de operación</b>			
Rendimiento neto del período	¢	7,417,331,485	6,419,115,782
Efectivo provisto (usado) por cambios en:			
Cuentas por cobrar		(458,097,269)	(563,895,923)
Comisiones por pagar		72,091,985	(40,382,807)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>7,031,326,201</b>	<b>5,814,837,052</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Compra neta de inversiones disponibles para la venta		(39,259,580,276)	(22,758,015,095)
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>		<b>(39,259,580,276)</b>	<b>(22,758,015,095)</b>
<b>Actividades financieras</b>			
Aportes recibidos de afiliados		39,935,255,383	21,472,358,106
Retiros efectuados por afiliados		(7,474,091,483)	(3,840,864,147)
<b>Efectivo neto provisto por actividades financieras</b>		<b>32,461,163,900</b>	<b>17,631,493,959</b>
Aumento neto en disponibilidades		232,909,825	688,315,916
Disponibilidades al inicio del año		839,812,412	151,496,496
<b>Disponibilidades al final del año</b>	11 ¢	<b>1,072,722,237</b>	<b>839,812,412</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MBA. Marvin Rodríguez C.,  
Gerente General

Lle. Arnoldo Paniagua-B.,  
Auditor Interno

Licda. Cinthya Solano F.,  
Jefe Administración y Finanzas

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por la  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Notas a los estados financieros**

31 de diciembre del 2007 y 2006  
(en colones)

**Nota 1 Resumen de operaciones 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 en 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 (LPT) No. 7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en Heredia, Costa Rica.

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) No. 7732 estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe de constituir como sociedad anónima, autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (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 e inició operaciones en 2000.

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 de 2007 y 2006 la Operadora administra el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Régimen), el cual consiste en un sistema de capitalización individual constituido con las contribuciones tanto de los afiliados y de los patronos según se establece en el Título III de LPT, y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las actividades de inversión son administradas por la Operadora.

Un fondo de pensión es el patrimonio integrado por aportes de personas para su inversión en valores, u otros instrumentos financieros 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 aportamiento del valor de 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 Financiero (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 indican 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 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 que son 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 o 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 el Régimen 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 al 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**

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

#### **c.6 Errores fundamentales**

Los errores fundamentales que se relacionen con períodos anteriores se ajustan retroactivamente para restaurar comparabilidad.

#### **c.7 Período económico**

El período económico del Régimen 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 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 calcula 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 grupo identificable más pequeño

que incluye el que se está considerando y cuya utilización continua genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

#### **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**

Corresponden a los movimientos por recaudación que se registran transitoriamente mientras se 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 Régimen 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 valuación a mercado originada por las inversiones en valores y sobre los aportes. La comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

#### **c.12 Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF y con la normativa emitida por el CONASSIF y la SUPEN requiere que la administración de la Operadora registre estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados 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.13 Límites de inversión**

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

**Nota 2 Composición del portafolio de inversiones y límites de inversión**

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

**A) Portafolio:**

Emisor	Instrumento	Entre	Entre	Entre	Mayor	Valor en
		0 y 1 año	1 y 5 años	5 y 10 años	a 10 años	libros
<b>ALDSF</b>	FCONSUMO					
Costo de adquisición	¢	316,427,244	46,000,000	0	3,484,999,999	3,847,427,243
Plusvalía o (minusvalía)		27,007,906	3,438,093	0	31,822,523	62,268,522
no realizadas por valuación		<b>343,435,150</b>	<b>49,438,093</b>	<b>0</b>	<b>3,516,822,522</b>	<b>3,909,695,765</b>
<b>ALDSF</b>	ilm1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	643,264,035	643,264,035
Plusvalía o (minusvalía)		0	0	0	6,682,532	6,682,532
no realizadas por valuación		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>649,946,567</b>	<b>649,946,567</b>
<b>BCAC</b>	bbcac					
Costo de adquisición		0	158,415,000	0	0	158,415,000
Plusvalía o (minusvalía)		0	(1,818,191)	0	0	(1,818,191)
no realizadas por valuación		0	(4,178,809)	0	0	(4,178,809)
Amortización acumulada de primas						7,00%
Mínima tasa interés						7,00%
Máxima tasa interés		<b>0</b>	<b>152,418,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152,418,000</b>
	CDP					
Costo de adquisición		1,439,764,910	0	0	0	1,439,764,910
Mínima tasa interés						6,96%
Máxima tasa interés		<b>1,439,764,910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,439,764,910</b>
<b>BCCR</b>	bem					
Costo de adquisición		0	12,622,292,297	0	0	12,622,292,297
Plusvalía o (minusvalía)		0	913,955,811	0	0	913,955,811
no realizadas por valuación		0	(400,605,759)	0	0	(400,605,759)
Amortización acumulada de primas						7,93%
Máxima tasa interés		<b>0</b>	<b>13,135,642,349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,135,642,349</b>
<b>BCCR</b>	bem0					
Costo de adquisición		282,900,060	0	0	0	282,900,060
Plusvalía o (minusvalía)		(319,449)	0	0	0	(319,449)
no realizadas por valuación		247,689	0	0	0	247,689
Amortización acumulada descuento		<b>¢ 282,828,300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>282,828,300</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>BCCR</b>	bemr					
Costo de adquisición		€ 582,215,090	0	0	0	582,215,090
Mínima tasa interés						6,75%
Máxima tasa interés						7,50%
		<b>582,215,090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>582,215,090</b>
<b>BCCR</b>	bemv					
Costo de adquisición		0	0	3,615,173,731	0	3,615,173,731
Plusvalía o (minusvalía)				(86,697,260)	0	(86,697,260)
no realizadas por valuación		0	0	(11,063,971)	0	(11,063,971)
Amortización acumulada de primas						7,00%
Mínima tasa interés						7,00%
Máxima tasa interés						7,00%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,517,412,500</b>	<b>0</b>	<b>3,517,412,500</b>
<b>BCCR</b>	bemvr					
Costo de adquisición		1,685,392,818	0	0	0	1,685,392,818
Mínima tasa interés						6,24%
Máxima tasa interés						7,19%
		<b>1,685,392,818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,685,392,818</b>
<b>BCRSF</b>	inm1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	203,055,418	203,055,418
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	29,630,379	29,630,379
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>232,685,797</b>	<b>232,685,797</b>
<b>BCRSF</b>	inm2\$					
Costo de adquisición		0	0	0	295,548,510	295,548,510
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	9,624,102	9,624,102
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>305,172,612</b>	<b>305,172,612</b>
<b>BCUST</b>	bcul					
Costo de adquisición		0	74,971,000	0	0	74,971,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(49,567)	0	0	(49,567)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés		0	(37,303)	0	0	(37,303)
Máxima tasa interés						7,00%
		<b>0</b>	<b>74,884,130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74,884,130</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>BCUST</b>	ci					
Costo de adquisición	¢	600,300,000	0	0	0	600,300,000
Mínima tasa interés						6,95%
Máxima tasa interés						6,95%
		<b>600,300,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600,300,000</b>
<b>BHSBC</b>	CDP					
Costo de adquisición		600,300,000	0	0	0	600,300,000
Mínima tasa interés						6,74%
Máxima tasa interés						6,90%
		<b>600,300,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600,300,000</b>
	CDPC					
Costo de adquisición		100,381,033	0	0	0	100,381,033
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada descuento		1,165,418	0	0	0	1,165,418
		<b>101,546,451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101,546,451</b>
<b>BIMPR</b>	ci					
Costo de adquisición		1,194,470,214	0	0	0	1,194,470,214
Mínima tasa interés						6,60%
Máxima tasa interés						7,17%
		<b>1,194,470,214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,194,470,214</b>
<b>BNCR</b>	bva10					
Costo de adquisición		0	0	50,325,000	0	50,325,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	1,093,249	0	1,093,249
Amortización acumulada de primas		0	0	(7,249)	0	(7,249)
Mínima tasa interés						9,25%
Máxima tasa interés						9,25%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51,411,000</b>	<b>0</b>	<b>51,411,000</b>
<b>BNCR</b>	bva15					
Costo de adquisición		0	0	0	52,630,000	52,630,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	1,863,684	1,863,684
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(55,184)	(55,184)
Mínima tasa interés						10,00%
Máxima tasa interés						10,00%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54,438,500</b>	<b>54,438,500</b>
<b>BNCR</b>	bvb15					
Costo de adquisición		0	0	1,001,000,000	0	1,001,000,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	27,590,000	0	27,590,000
Mínima tasa interés						9,25%
Máxima tasa interés						9,25%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,028,590,000</b>	<b>0</b>	<b>1,028,590,000</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>BNCR</b>	bvb20					
Costo de adquisición	¢	0	0	0	1,011,000,000	1,011,000,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	44,286,310	44,286,310
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(146,310)	(146,310)
Mínima tasa interés						10,00%
Máxima tasa interés						10,00%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,055,140,000</b>	<b>1,055,140,000</b>
<b>BNCR</b>	CDP					
Costo de adquisición		603,062,952	0	0	0	603,062,952
Amortización acumulada de primas		(1,518,211)	0	0	0	(1,518,211)
Mínima tasa interés						7,75%
Máxima tasa interés						7,75%
		<b>601,544,741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>601,544,741</b>
<b>BPSFI</b>	FMERCAçA					
Costo de adquisición		0	0	1,095,992,582	1,506,000,000	2,601,992,582
Plusvalía o (minusvalía)		0	0	142,200,516	448,754	142,649,270
no realizadas por valuación		0	0	<b>1,238,193,098</b>	<b>1,506,448,754</b>	<b>2,744,641,852</b>
<b>BSJ</b>	besjf					
Costo de adquisición		0	1,001,500,000	0	0	1,001,500,000
Plusvalía o (minusvalía)		0	78,650,000	0	0	78,650,000
no realizadas por valuación		0	(1,500,000)	0	0	(1,500,000)
Amortización acumulada de primas		0				7,00%
Mínima tasa interés						7,00%
Máxima tasa interés						7,00%
		<b>0</b>	<b>1,078,650,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,078,650,000</b>
<b>BSJ</b>	besjl					
Costo de adquisición		0	513,006,499	0	0	513,006,499
Plusvalía o (minusvalía)		0	23,734,473	0	0	23,734,473
no realizadas por valuación		0	(3,136,902)	0	0	(3,136,902)
Amortización acumulada de primas		0				7,00%
Mínima tasa interés						7,00%
Máxima tasa interés						7,00%
		<b>0</b>	<b>533,604,070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>533,604,070</b>
<b>BSJ</b>	besjm					
Costo de adquisición		400,666,566	0	0	0	400,666,566
Plusvalía o (minusvalía)		(120,699)	0	0	0	(120,699)
no realizadas por valuación		12,545,713	0	0	0	12,545,713
Amortización acumulada de descuentos		<b>413,091,580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>413,091,580</b>
<b>BSJ</b>	besjn					
Costo de adquisición		475,453,000	0	0	0	475,453,000
Plusvalía o (minusvalía)		(301,851)	0	0	0	(301,851)
no realizadas por valuación		12,153,851	0	0	0	12,153,851
Amortización acumulada de descuentos		<b>487,305,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>487,305,000</b>
		<b>¢</b>				

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>BSJ</b>	besjo					
Costo de adquisición	¢	234,041,000	0	0	0	234,041,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(164,600)	0	0	0	(164,600)
Amortización acumulada de descuentos		6,906,100	0	0	0	6,906,100
		<b>240,782,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240,782,500</b>
<b>BSJ</b>	besjp					
Costo de adquisición		574,522,168	0	0	0	574,522,168
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(916,271)	0	0	0	(916,271)
Amortización acumulada de descuentos		5,372,563	0	0	0	5,372,563
		<b>578,978,460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>578,978,460</b>
<b>BSJ</b>	besjq					
Costo de adquisición			202,368,000	0	0	202,368,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	831,890	0	0	831,890
Amortización acumulada de descuentos		0	410,470	0	0	410,470
Mínima tasa interés						7,50%
Máxima tasa interés						7,50%
		<b>0</b>	<b>203,610,360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>203,610,360</b>
<b>BSJ</b>	besjs					
Costo de adquisición		0	245,182,000	0	0	245,182,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(360,089)	0	0	(360,089)
Amortización acumulada de descuentos		0	510,589	0	0	510,589
Mínima tasa interés						7,50%
Máxima tasa interés						7,50%
		<b>0</b>	<b>245,332,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>245,332,500</b>
<b>BSJ</b>	besjt					
Costo de adquisición		0	349,299,999	0	0	349,299,999
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(7,685,826)	0	0	(7,685,826)
Amortización acumulada de descuentos		0	34,827	0	0	34,827
Mínima tasa interés						7,25%
Máxima tasa interés						7,25%
		<b>0</b>	<b>341,649,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>341,649,000</b>
<b>BSJ</b>	ci					
Costo de adquisición			920,297,500	0	0	920,297,500
Mínima tasa interés						7,15%
Máxima tasa interés						7,15%
		<b>920,297,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>920,297,500</b>
<b>CITIN</b>	bctit8					
Costo de adquisición		3,383,675,813	0	0	0	3,383,675,813
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		148,726,424				148,726,424
Amortización acumulada de primas		(1,475,355)	0	0	0	(1,475,355)
Mínima tasa interés						6,25%
Máxima tasa interés						6,25%
		<b>3,530,926,882</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,530,926,882</b>
<b>DURMA</b>	bdu04					
Costo de adquisición		0	776,240,614	0	0	776,240,614
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(6,768,900)	0	0	(6,768,900)
Amortización acumulada de primas		0	(1,787,194)	0	0	(1,787,194)
Mínima tasa interés						7,00%
Máxima tasa interés						7,00%
		<b>0</b>	<b>767,684,520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>767,684,520</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>		<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		bdu09	<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>DURMA</b>		¢	0	53,130,000	0	0	53,130,000
Costo de adquisición			0	(1,585,802)	0	0	(1,585,802)
Plusvalía o (minusvalía)			0	(1,660,198)	0	0	(1,660,198)
no realizadas por valuación							7,00%
Amortización acumulada de primas							7,00%
Mínima tasa interés							7,00%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>49,884,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49,884,000</b>
<b>DURMA</b>	bdu11						
Costo de adquisición			0	199,317,500	0	0	199,317,500
Plusvalía o (minusvalía)			0	(10,522,457)	0	0	(10,522,457)
no realizadas por valuación			0	(1,639,343)	0	0	(1,639,343)
Amortización acumulada de primas							7,00%
Mínima tasa interés							7,00%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>187,155,700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>187,155,700</b>
<b>FIFCO</b>	bfie8						
Costo de adquisición			115,100,000	0	0	0	115,100,000
Plusvalía o (minusvalía)			(380,670)	0	0	0	(380,670)
no realizadas por valuación			(6,701,330)	0	0	0	(6,701,330)
Amortización acumulada de primas							19,73%
Mínima tasa interés							19,73%
Máxima tasa interés			<b>108,018,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108,018,000</b>
<b>FIFCO</b>	bfl08						
Costo de adquisición			65,202,395	0	0	0	65,202,395
Plusvalía o (minusvalía)			2,283,686	0	0	0	2,283,686
no realizadas por valuación			(185,081)	0	0	0	(185,081)
Amortización acumulada de primas							20,83%
Mínima tasa interés							20,83%
Máxima tasa interés			<b>67,301,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67,301,000</b>
<b>FONEC</b>	bfn\$2						
Costo de adquisición			0	203,592,336	0	0	203,592,336
Plusvalía o (minusvalía)			0	4,085,499	0	0	4,085,499
no realizadas por valuación				(2,699,241)			(2,699,241)
Amortización acumulada de primas							8,69%
Mínima tasa interés							8,69%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>204,978,594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>204,978,594</b>
<b>FONEC</b>	bfnc\$						
Costo de adquisición			0	152,267,145.00	0	0	152,267,145
Plusvalía o (minusvalía)			0	(2,364,144)	0	0	(2,364,144)
no realizadas por valuación				(3,200,097)			(3,200,097)
Amortización acumulada de primas							8,61%
Mínima tasa interés							8,70%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>146,702,904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146,702,904</b>
<b>FTCB</b>	bft17						
Costo de adquisición			0	0	559,553,206	0	559,553,206
Plusvalía o (minusvalía)			0	0	31,944,063	0	31,944,063
no realizadas por valuación					(3,230,885)		(3,230,885)
Amortización acumulada de primas							9,18%
Mínima tasa interés							9,18%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>588,266,384</b>	<b>0</b>	<b>588,266,384</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>		<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
			<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>FTHBN</b>	bhac						
Costo de adquisición	¢	0	0	0	0	228,326,836	228,326,836
Plusvalía o (minusvalía)						6,092,003	6,092,003
no realizadas por valuación						(40,228)	(40,228)
Amortización acumulada de primas							7,25%
Mínima tasa interés							7,25%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234,378,611</b>	<b>234,378,611</b>
<b>G</b>	tp						
Costo de adquisición		0	26,815,870,278	735,657,500	0	27,551,527,778	
Plusvalía o (minusvalía)						1,273,554,003	1,265,177,910
no realizadas por valuación						(8,376,093)	(815,076,822)
Amortización acumulada de primas						(814,912,415)	
Mínima tasa interés						(164,407)	8,47%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>27,274,511,866</b>	<b>727,117,000</b>	<b>0</b>	<b>28,001,628,866</b>
<b>G</b>	tpr						
Costo de adquisición		669,213,445	0	0	0	669,213,445	
Mínima tasa interés							7,00%
Máxima tasa interés			<b>669,213,445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>669,213,445</b>
<b>G</b>	TPTBA						
Costo de adquisición		74,819,293	4,694,793,043	8,595,709,947	0	13,365,322,283	
Plusvalía o (minusvalía)						970,465	1,167,499,412
no realizadas por valuación						(5,065,250)	(630,390,577)
Amortización acumulada de primas						(312,169,733)	
Mínima tasa interés						(313,155,594)	7,00%
Máxima tasa interés			<b>70,724,508</b>	<b>4,787,186,610</b>	<b>9,044,520,000</b>	<b>0</b>	<b>13,902,431,118</b>
<b>G</b>	tptbar						
Costo de adquisición		368,854,040	0	0	0	368,854,040	
Mínima tasa interés							6,50%
Máxima tasa interés			<b>368,854,040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368,854,040</b>
<b>G</b>	tudestr						
Costo de adquisición		1,190,052,769	0	0	0	1,190,052,769	
Mínima tasa interés							6,09%
Máxima tasa interés			<b>1,190,052,769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,190,052,769</b>
<b>IADB</b>	bia12						
Costo de adquisición		0	2,847,368,455	0	0	2,847,368,455	
Plusvalía o (minusvalía)						46,304,380	46,304,380
no realizadas por valuación						(0)	(103,765)
Amortización acumulada de descuentos						(103,765)	103,765
Mínima tasa interés							7,40%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>2,893,776,600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,893,776,600</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>		<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
			<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>ICE</b>	ice13						
Costo de adquisición		¢	0	0	628,515,425	0	628,515,425
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	3,178,673	0	3,178,673
Amortización acumulada de primas			0	0	(8,420,638)	0	(8,420,638)
Mínima tasa interés						7,10%	
Máxima tasa interés						7,10%	
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>623,273,460</b>	<b>0</b>	<b>623,273,460</b>
<b>INTER</b>	bbi01						
Costo de adquisición			315,915,000	0	0	0	315,915,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			12,128,348	0	0	0	12,128,348
Amortización acumulada de descuentos			58,264,652	0	0	0	58,264,652
			<b>386,308,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>386,308,000</b>
<b>INTER</b>	bbi02						
Costo de adquisición			124,128,000	0	0	0	124,128,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			1,893,910	0	0	0	1,893,910
Amortización acumulada de descuentos			16,261,610	0	0	0	16,261,610
			<b>142,283,520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142,283,520</b>
<b>INTER</b>	bbi03						
Costo de adquisición			151,905,000	0	0	0	151,905,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			1,397,225	0	0	0	1,397,225
Amortización acumulada de descuentos			4,120,175	0	0	0	4,120,175
			<b>157,422,400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>157,422,400</b>
<b>INTER</b>	bintk						
Costo de adquisición			0	0	432,325,000	0	432,325,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	50,039,500	0	50,039,500
Amortización acumulada de primas			0	0	(7,325,000)	0	(7,325,000)
Mínima tasa interés						7,00%	
Máxima tasa interés						7,00%	
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>475,039,500</b>	<b>0</b>	<b>475,039,500</b>
<b>INTER</b>	CDPC						
Costo de adquisición			100,463,127	0	0	0	100,463,127
Amortización acumulada de descuentos			1,755,847	0	0	0	1,755,847
			<b>102,218,974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102,218,974</b>
<b>INTSF</b>	FPUBLICOIN						
Costo de adquisición			0	0	0	656,756,442	656,756,442
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	0	25,336,657	25,336,657
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>682,093,099</b>	<b>682,093,099</b>
<b>MUCAP</b>	bcpfa						
Costo de adquisición			5,080,000	0	0	0	5,080,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			(9,511)	0	0	0	(9,511)
Amortización acumulada de primas			(19,689)	0	0	0	(19,689)
			<b>5,050,800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,050,800</b>
<b>MUCAP</b>	bcpfd						
Costo de adquisición			0	300,300,000	0	0	300,300,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	2,547,000	0	0	2,547,000
			<b>0</b>	<b>302,847,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>302,847,000</b>
<b>MUCAP</b>	bcpfdr						
Costo de adquisición			511,277,049	0	0	0	511,277,049
Mínima tasa interés						6,19%	
Máxima tasa interés						6,80%	
			<b>¢</b>	<b>511,277,049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>511,277,049</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre 0 y 1 año</b>	<b>Entre 1 y 5 años</b>	<b>Entre 5 y 10 años</b>	<b>Mayor a 10 años</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>MUCAP</b>	cph					
Costo de adquisición	¢	3,988,138,230	0	0	0	3,988,138,230
Amortización acumulada de primas		(39,783)	0	0	0	(39,783)
Mínima tasa interés						6,50%
Máxima tasa interés						7,07%
		<b>3,988,098,447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,988,098,447</b>
<b>SCOTI</b>	CDPC					
Costo de adquisición		202,807,985	0	0	0	202,807,985
Amortización acumulada de descuentos		1,703,269	0	0	0	1,703,269
		<b>204,511,254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>204,511,254</b>
<b>SCOTI</b>	ci					
Costo de adquisición		545,317,407	0	0	0	545,317,407
Mínima tasa interés						6,79%
Máxima tasa interés						7,07%
		<b>545,317,407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>545,317,407</b>
<b>USTES</b>	bus08					
Costo de adquisición		3,440,841,058	0	0	0	3,440,841,058
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		2,206,770	0	0	0	2,206,770
Amortización acumulada de descuentos		3,944,230	0	0	0	3,944,230
Mínima tasa interés						2,63%
Máxima tasa interés						2,63%
		<b>3,446,992,058</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,446,992,058</b>
<b>VISTA</b>	inm1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	58,740,943	58,740,943
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58,740,943</b>	<b>58,740,943</b>
<b>VISTA</b>	inm2\$					
Costo de adquisición		56,919,062	0	0	315,642,070	372,561,132
		<b>¢ 56,919,062</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315,642,070</b>	<b>372,561,132</b>
<b>Total de inversiones</b>					<b>¢</b>	<b><u>103,959,031,041</u></b>

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

**A) Portafolio:**

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BANEX</b>	CDP					
Costo de adquisición	₡	1,546,930,500	0	0	0	1,546,930,500
Mínima tasa interés						11,41%
Máxima tasa interés						13,59%
		<b>1,546,930,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,546,930,500</b>
<b>BCAC</b>	cdp					
Costo de adquisición		913,618,535	0	0	0	913,618,535
Amortización acumulada de primas		(448,939)	0	0	0	(448,939)
Mínima tasa interés						11,69%
Máxima tasa interés						13,59%
		<b>913,169,596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>913,169,596</b>
<b>BCCR</b>	bem					
Costo de adquisición		183,357,920	9,847,132,330	0	0	10,030,490,250
Plusvalía o (minusvalía)		957,362	723,877,132	0	0	724,834,494
no realizadas por valuación		(2,434,978)	(74,167,385)	0	0	(76,602,363)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						14,51%
Máxima tasa interés						20,38%
		<b>181,880,304</b>	<b>10,496,842,077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10,678,722,381</b>
<b>BCCR</b>	bem0r					
Costo de adquisición		23,469,799	0	0	0	23,469,799
Mínima tasa interés						12,75%
Máxima tasa interés						12,75%
		<b>23,469,799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,469,799</b>
<b>BCCR</b>	bemv					
Costo de adquisición		417,682,619	0	0	0	417,682,619
Mínima tasa interés						10,50%
Máxima tasa interés						12,34%
		<b>417,682,619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>417,682,619</b>
<b>BCAC</b>	bbcac					
Costo de adquisición		0	158,415,000	0	0	158,415,000
Plusvalía o (minusvalía)		0	3,912,096	0	0	3,912,096
no realizadas por valuación		0	(1,453,596)	0	0	(1,453,596)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés						13,50%
		<b>0</b>	<b>160,873,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160,873,500</b>

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BCCR</b>	cd\$g5					
Costo de adquisición	¢	21,077,253	0	0	0	21,077,253
Plusvalía o (minusvalía)		53,235	0	0	0	53,235
no realizadas por valuación		(443,653)	0	0	0	(443,653)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						7,00%
Máxima tasa interés						7,00%
		<b>20,686,835</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,686,835</b>
<b>BANEX</b>	cdp\$					
Costo de adquisición		824,263,831	0	0	0	824,263,831
Mínima tasa interés						5,16%
Máxima tasa interés						5,16%
		<b>824,263,831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>824,263,831</b>
<b>BCUST</b>	CI					
Costo de adquisición		550,253,729	0	0	0	550,253,729
Mínima tasa interés						10,87%
Máxima tasa interés						14,13%
		<b>550,253,729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>550,253,729</b>
<b>BIMPR</b>	ci					
Costo de adquisición		250,125,000	0	0	0	250,125,000
Mínima tasa interés						11,14%
Máxima tasa interés						11,14%
		<b>250,125,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250,125,000</b>
<b>BIMPR</b>	Ci\$					
Costo de adquisición		706,017,657	0	0	0	706,017,657
Mínima tasa interés						5,76%
Máxima tasa interés						5,82%
		<b>706,017,657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>706,017,657</b>
<b>BNCR</b>	bVA05r					
Costo de adquisición		100,217,108	0	0	0	100,217,108
Mínima tasa interés						11,99%
Máxima tasa interés						13,24%
		<b>100,217,108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,217,108</b>
<b>BPSFI</b>	F1707					
Costo de adquisición	¢	0	0	2,110,142,210	0	2,110,142,210
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,110,142,210</b>	<b>0</b>	<b>2,110,142,210</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>BSJ</b>	besjf					
Costo de adquisición	¢	0	1,001,500,000	0	0	1,001,500,000
Plusvalía o (minusvalía)		0	184,510,000	0	0	184,510,000
no realizadas por valuación		0	(1,500,000)	0	0	(1,500,000)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés						13,50%
		<b>0</b>	<b>1,184,510,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,184,510,000</b>
<b>BSJ</b>	CIS					
Costo de adquisición		4,128,782	0	0	0	4,128,782
Mínima tasa interés						5,76%
Máxima tasa interés						5,76%
		<b>4,128,782</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,128,782</b>
<b>BSJ</b>	besjk					
Costo de adquisición		223,461,000	0	0	0	223,461,000
Plusvalía o (minusvalía)		5,413,860	0	0	0	5,413,860
no realizadas por valuación		(3,234,780)	0	0	0	(3,234,780)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						18,32%
Máxima tasa interés						18,32%
		<b>225,640,080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225,640,080</b>
<b>BSJ</b>	besjl					
Costo de adquisición		513,006,499	0	0	0	513,006,499
Plusvalía o (minusvalía)		46,149,165	0	0	0	46,149,165
no realizadas por valuación		(510,594)	0	0	0	(510,594)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés						13,50%
		<b>558,645,070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>558,645,070</b>
<b>BSJ</b>	ci					
Costo de adquisición		538,269,000	0	0	0	538,269,000
Mínima tasa interés						11,41%
Máxima tasa interés						11,68%
		<b>538,269,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>538,269,000</b>
<b>BSJ</b>	CI					
Costo de adquisición		50,038,750	0	0	0	50,038,750
Mínima tasa interés						12,23%
Máxima tasa interés						13,86%
		<b>50,038,750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50,038,750</b>
<b>DURMA</b>	bdu11					
Costo de adquisición		0	199,317,500	0	0	199,317,500
Plusvalía o (minusvalía)		0	17,835,248	0	0	17,835,248
no realizadas por valuación		0	59,052	0	0	59,052
Amortización acumulada de descuentos						
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés						13,75%
		<b>0</b>	<b>217,211,800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>217,211,800</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>FIFCO</b>	bf108					
Costo de adquisición	¢	0	65,202,395	0	0	65,202,395
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	6,765,352	0	0	6,765,352
Amortización acumulada de primas		0	(125,847)	0	0	(125,847)
Mínima tasa interés						20,83%
Máxima tasa interés						20,84%
		<b>0</b>	<b>71,841,900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71,841,900</b>
<b>FIFCO</b>	bfif9					
Costo de adquisición		70,175,513	0	0	0	70,175,513
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		3,552,573	0	0	0	3,552,573
Amortización acumulada de primas		(145,486)	0	0	0	(145,486)
Mínima tasa interés						21,74%
Máxima tasa interés						21,74%
		<b>73,582,600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73,582,600</b>
<b>G</b>	bde13					
Costo de adquisición		0	0	77,863,469	0	77,863,469
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	7,435,710	0	7,435,710
Amortización acumulada de primas		0	0	(146,891)	0	(146,891)
Mínima tasa interés						8,05%
Máxima tasa interés						8,05%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85,152,288</b>	<b>0</b>	<b>85,152,288</b>
<b>USTES</b>	bus07					
Costo de adquisición		3,577,146,231	0	0	0	3,577,146,231
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(1,836,597)	0	0	0	(1,836,597)
Amortización acumulada de descuentos		517,697	0	0	0	517,697
Mínima tasa interés						3,63%
Máxima tasa interés						3,63%
		<b>3,575,827,331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,575,827,331</b>
<b>FTCB</b>	bft17					
Costo de adquisición		0	0	582,840,147	0	582,840,147
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	21,694,275	0	21,694,275
Amortización acumulada de primas		0	0	(771,815)	0	(771,815)
Mínima tasa interés						9,19%
Máxima tasa interés						9,19%
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>603,762,607</b>	<b>0</b>	<b>603,762,607</b>
<b>FONEC</b>	bfn\$2					
Costo de adquisición		0	265,077,466	0	0	265,077,466
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	2,420,711	0	0	2,420,711
Amortización acumulada de primas		0	(1,337,877)	0	0	(1,337,877)
Mínima tasa interés						8,69%
Máxima tasa interés						8,70%
		<b>0</b>	<b>266,160,300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>266,160,300</b>
<b>FONEC</b>	bfnc\$					
Costo de adquisición		0	203,919,517	0	0	203,919,517
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	2,051,919	0	0	2,051,919
Amortización acumulada de primas		0	(2,287,492)	0	0	(2,287,492)
Mínima tasa interés						8,61%
Máxima tasa interés						8,70%
		<b>0</b>	<b>203,683,944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>203,683,944</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>G</b>	bde11					
Costo de adquisición	¢	0	88,538,262	0	0	88,538,262
Plusvalía o (minusvalía)		0	7,436,174	0	0	7,436,174
no realizadas por valuación		0	(2,134,809)	0	0	(2,134,809)
Amortización acumulada de primas						9,00%
Mínima tasa interés						9,00%
Máxima tasa interés		<b>0</b>	<b>93,839,627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>93,839,627</b>
<b>G</b>	TP\$					
Costo de adquisición		0	2,096,374	0	0	2,096,374
Plusvalía o (minusvalía)		0	26,256	0	0	26,256
no realizadas por valuación		0	(1,950)	0	0	(1,950)
Amortización acumulada de primas						6,84%
Mínima tasa interés						6,84%
Máxima tasa interés		<b>0</b>	<b>2,120,680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,120,680</b>
<b>G</b>	tp					
Costo de adquisición		299,951,308	17,162,651,051	0	0	17,462,602,359
Plusvalía o (minusvalía)		2,629,985	961,567,847	0	0	964,197,832
no realizadas por valuación		(5,906,793)	(179,772,506)	0	0	(185,679,299)
Amortización acumulada de primas		<b>296,674,500</b>	<b>17,944,446,392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18,241,120,892</b>
<b>G</b>	tptbar					
Costo de adquisición		483,667,803	0	0	0	483,667,803
Mínima tasa interés						11,00%
Máxima tasa interés						15,53%
<b>G</b>	tpr					
Costo de adquisición		1,283,968,737	0	0	0	1,283,968,737
<b>FTHBN</b>	bhaa					
Costo de adquisición		0	0	8,309,254	0	8,309,254
Plusvalía o (minusvalía)		0	0	(23,257)	0	(23,257)
no realizadas por valuación		0	0	2,419	0	2,419
Amortización acumulada de descuentos						5,65%
Mínima tasa interés						8,25%
Máxima tasa interés		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,288,416</b>	<b>0</b>	<b>8,288,416</b>
<b>BANEX</b>	CDPC					
Costo de adquisición		99,092,058	0	0	0	99,092,058
Amortización acumulada de descuentos		1,133,829	0	0	0	1,133,829
		<b>100,225,887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,225,887</b>
<b>FTHBN</b>	bhab					
Costo de adquisición		0	0	0	49,302,842	49,302,842
Plusvalía o (minusvalía)		0	0	0	102,111	102,111
no realizadas por valuación		0	0	0	(8,114)	(8,114)
Amortización acumulada de primas						7,80%
Mínima tasa interés						8,25%
Máxima tasa interés		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49,396,839</b>	<b>49,396,839</b>

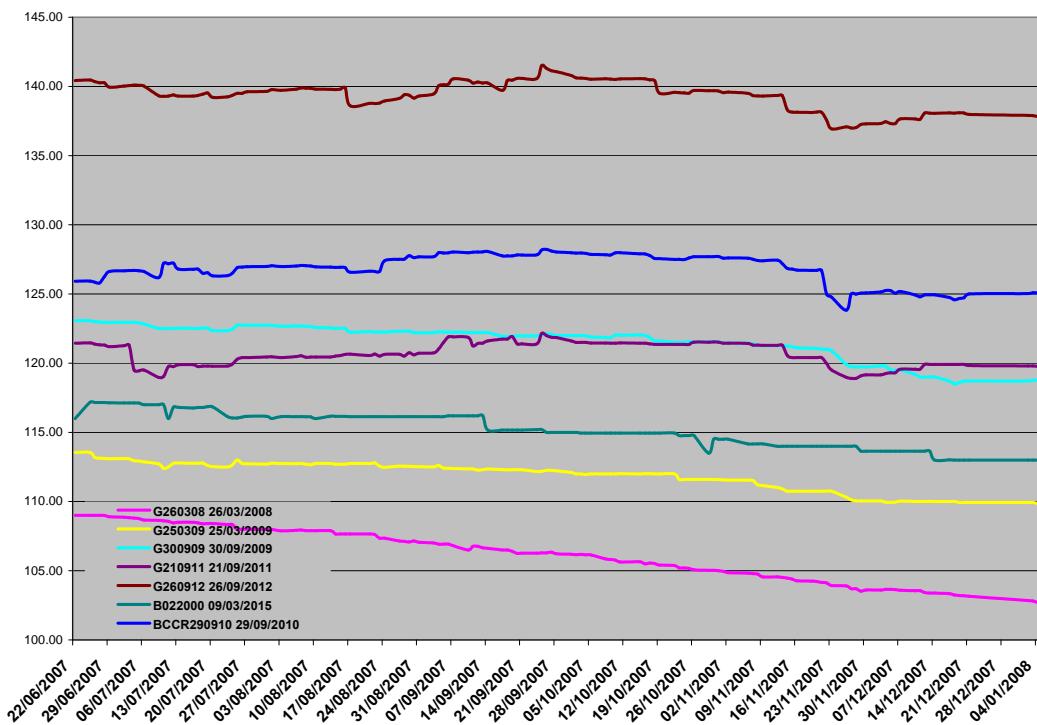
<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Entre</b>	<b>Mayor</b>	<b>Valor en</b>
		<b>0 y 1 año</b>	<b>1 y 5 años</b>	<b>5 y 10 años</b>	<b>a 10 años</b>	<b>libros</b>
<b>ICE</b>	ice13					
Costo de adquisición		¢ 0	0	654,672,368	0	654,672,368
Plusvalía o (minusvalía)			0	8,138,253	0	8,138,253
no realizadas por valuación			0	(6,589,964)	0	(6,589,964)
Amortización acumulada de primas			<b>0</b>	<b>656,220,657</b>	<b>0</b>	<b>656,220,657</b>
<b>FTHBN</b>	bhac					
Costo de adquisición			0	0	296,175,680	296,175,680
Plusvalía o (minusvalía)			0	0	1,315,990	1,315,990
no realizadas por valuación			0	0	(11,900)	(11,900)
Amortización acumulada de primas			<b>0</b>	<b>297,479,770</b>	<b>297,479,770</b>	<b>297,479,770</b>
Mínima tasa interés						8,25%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	9,15%
<b>INTER</b>	bbi01					
Costo de adquisición			0	315,915,000	0	315,915,000
Plusvalía o (minusvalía)			0	15,592,019	0	15,592,019
no realizadas por valuación			0	13,828,981	0	13,828,981
Amortización acumulada de descuentos			<b>0</b>	<b>345,336,000</b>	<b>0</b>	<b>345,336,000</b>
<b>INTER</b>	bintk					
Costo de adquisición			0	432,325,000	0	432,325,000
Plusvalía o (minusvalía)			0	133,879,250	0	133,879,250
no realizadas por valuación			0	0	(7,325,000)	(7,325,000)
Amortización acumulada de primas			<b>0</b>	<b>558,879,250</b>	<b>0</b>	<b>558,879,250</b>
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	14,50%
<b>SCOTI</b>	CI					
Costo de adquisición		100,470,943	0	0	0	100,470,943
Amortización acumulada de primas		(399,607)				(399,607)
Mínima tasa interés						14,13%
Máxima tasa interés			<b>100,071,336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,071,336</b>
<b>VISTA</b>	inm1\$					
Costo de adquisición		54,337,368	0	0	0	54,337,368
Plusvalía o (minusvalía)		6,316,425	0	0	0	6,316,425
no realizadas por valuación		<b>60,653,793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60,653,793</b>
<b>VISTA</b>	inm2\$					
Costo de adquisición		0	58,640,346	0	280,337,256	338,977,602
Plusvalía o (minusvalía)		0	(15,687)	0	(537,748)	(553,435)
no realizadas por valuación		<b>¢ 0</b>	<b>58,624,659</b>	<b>0</b>	<b>279,799,508</b>	<b>338,424,167</b>

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>SCOTI</b>	CIS					
Costo de adquisición	¢	247,725,713	0	0	0	247,725,713
Mínima tasa interés						5,05%
Máxima tasa interés						5,05%
		<b>247,725,713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247,725,713</b>
<b>ALDSF</b>	FCONSUMO					
Costo de adquisición		0	562,154,508	0	0	562,154,508
Mínima tasa interés						
Máxima tasa interés						
		<b>0</b>	<b>562,154,508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>562,154,508</b>
<b>INTSF</b>	F1308					
Costo de adquisición		286,218,313	178,917,202	1,452,845,944	102,535,135	2,020,516,594
		<b>286,218,313</b>	<b>178,917,202</b>	<b>1,452,845,944</b>	<b>102,535,135</b>	<b>2,020,516,594</b>
<b>INTER</b>	bbi02					
Costo de adquisición		0	124,128,000	0	0	124,128,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	125,501	0	0	125,501
Amortización acumulada de descuentos			2,106,499			2,106,499
		<b>0</b>	<b>126,360,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126,360,000</b>
<b>BIMPR</b>	Pbic\$					
Costo de adquisición		191,118,612	0	0	0	191,118,612
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		1,200,349	0	0	0	1,200,349
Amortización acumulada de descuentos		2,801,181	0			2,801,181
		<b>195,120,142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>195,120,142</b>
<b>G</b>	TPTBA					
Costo de adquisición		44,729,947	3,923,458,270	6,843,784,305	0	10,811,972,522
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		2,391,771	350,891,017	810,518,428	0	1,163,801,216
Amortización acumulada de primas		(3,971,728)	(244,715,239)	(286,793,914)		(535,480,881)
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés						23,25%
		<b>43,149,990</b>	<b>4,029,634,048</b>	<b>7,367,508,819</b>	<b>0</b>	<b>11,440,292,857</b>
<b>INTER</b>	PCI02					
Costo de adquisición		184,599,069	0	0	0	184,599,069
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		681,838	0	0	0	681,838
Amortización acumulada de descuentos		3,069,093	0	0	0	3,069,093
		<b>188,350,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>188,350,000</b>

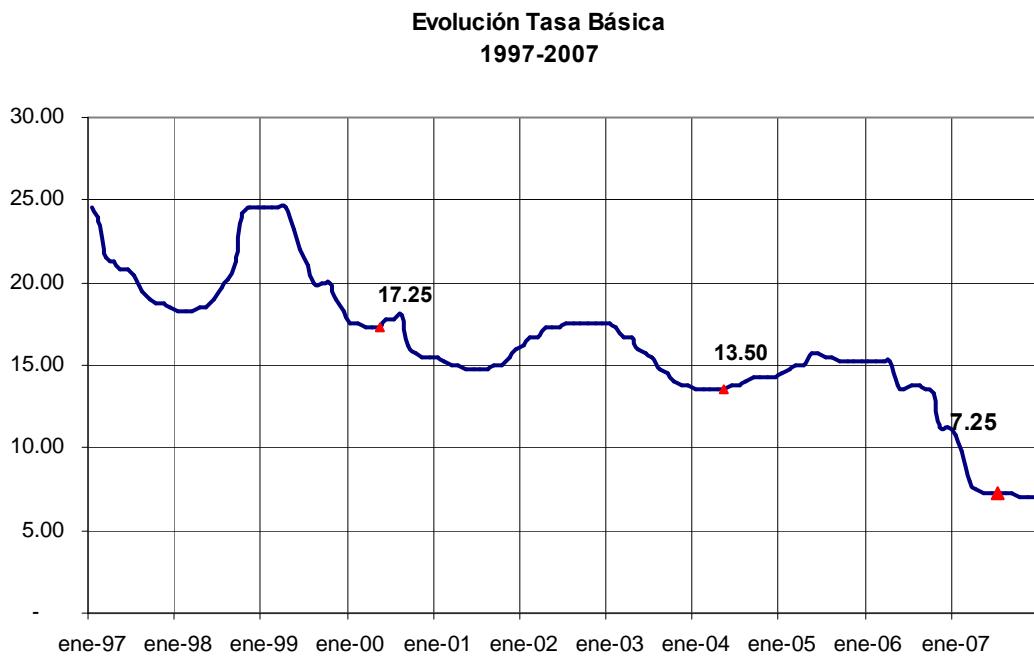
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>INTER</b>	PCI03					
Costo de adquisición	¢	144,974,610	0	0	0	144,974,610
Plusvalía o (minusvalía)		191,920	0	0	0	191,920
no realizadas por valuación		1,561,470	0	0	0	1,561,470
Amortización acumulada de descuentos		<b>146,728,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146,728,000</b>
<b>DURMA</b>	bdu09					
Costo de adquisición		0	53,130,000	0	0	53,130,000
Plusvalía o (minusvalía)		0	2,766,541	0	0	2,766,541
no realizadas por valuación		0	(638,541)	0	0	(638,541)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						11,25%
Máxima tasa interés						13,50%
<b>G</b>	TP\$A	<b>0</b>	<b>55,258,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55,258,000</b>
Costo de adquisición		0	631,221,255	102,435,506	0	733,656,761
Plusvalía o (minusvalía)		0	11,102,435	2,216,177	0	13,318,612
no realizadas por valuación		0	(12,678,604)	(698,989)	0	(13,377,593)
Amortización acumulada de primas						
Mínima tasa interés						5,36%
Máxima tasa interés						17,36%
<b>G</b>	tpo	<b>0</b>	<b>629,645,086</b>	<b>103,952,694</b>	<b>0</b>	<b>733,597,780</b>
Costo de adquisición		17,565,389	0	0	0	17,565,389
Plusvalía o (minusvalía)		(79,400)	0	0	0	(79,400)
no realizadas por valuación		2,434,611	0	0	0	2,434,611
Amortización acumulada de descuentos	¢	<b>19,920,600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,920,600</b>
<b>Total de inversiones</b>						<b>¢ 64,316,727,266</b>

### 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.

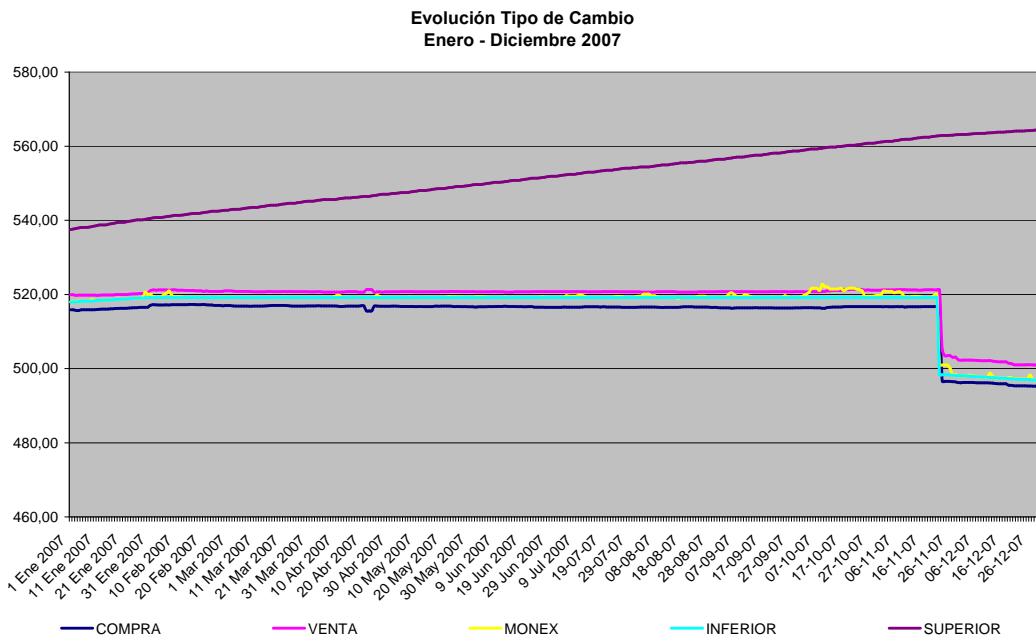


La inflación tuvo un comportamiento desfavorable durante el año, medido desde el IPC (índice de precios al consumidor), ya que inflación acumulada del 10,81%, dista mucho de la proyección que mantenía el programa monetario.

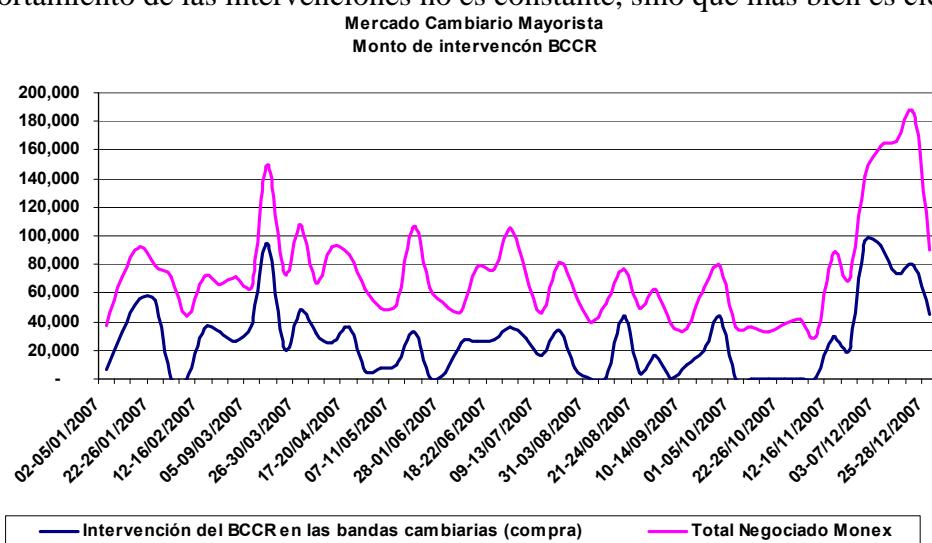
La expectativa de cerrar el año con una inflación del 8%, según la meta del programa monetario, no se dio por factores internos, como una expansión del crédito, producto de las tasas tan bajas y este a su vez provocó la expansión de consumo que incidió en la inflación, por otro lado los factores externos 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.

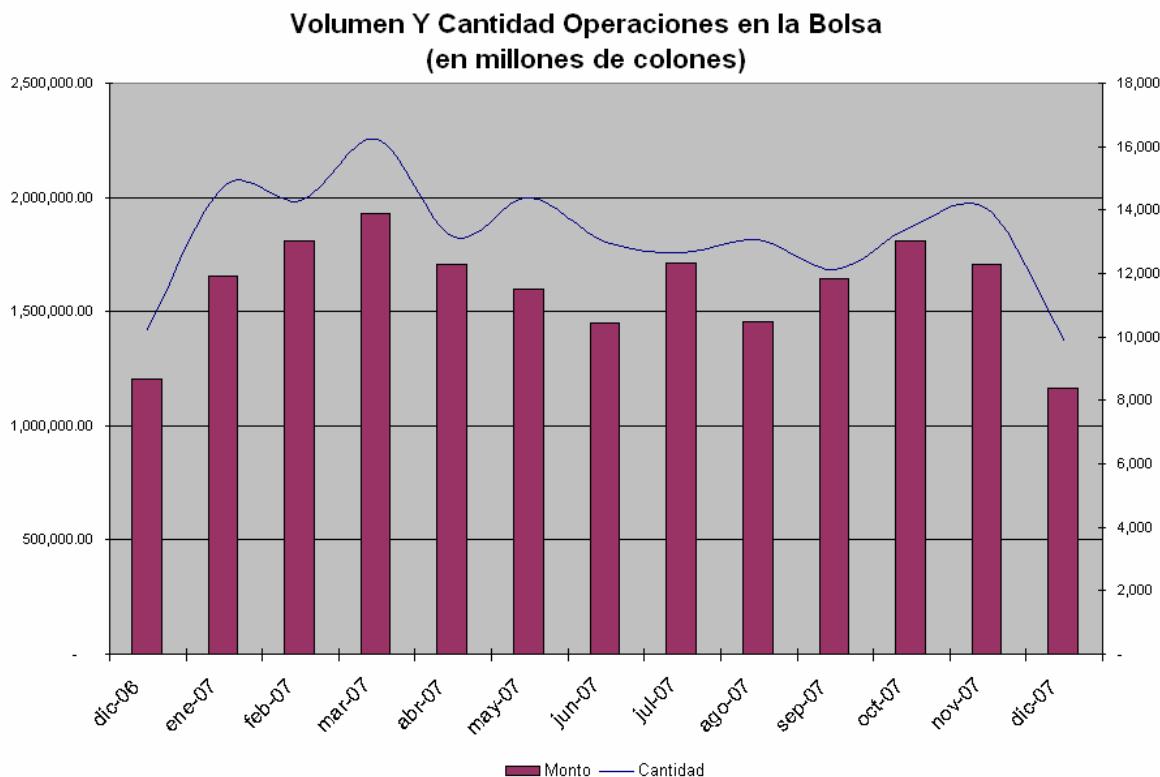
Este comportamiento se explica por la baja del piso de la banda a finales del mes de diciembre, la afluencia de capitales y el tratar de controlar la inflación, las cuales son las principales razones dadas para el cambio. Este riesgo cambiario se debe tomar en cuenta a la hora de invertir en instrumentos 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.



Fuente: BCCR



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.

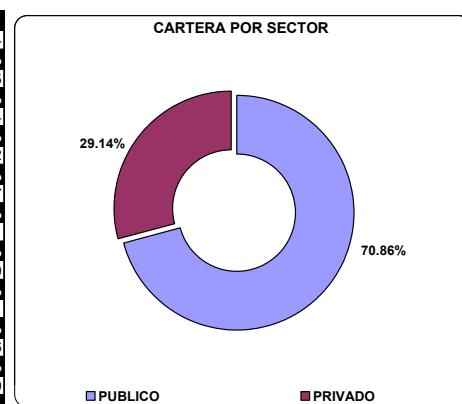
Con los aumentos experimentados en el primer trimestre por valoración, no podríamos esperar grandes ganancias de capital en los fondos administrados, como consecuencia directa de las bajas tasas en las que nos encontramos, debido a que los márgenes se han ido cerrando, ya que a menores tasas menores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

### Estructura de los portafolios

#### Distribución de los portafolios por emisor

A diciembre del 2007, el 70,86% de la cartera total administrada se encuentra invertida en instrumentos del sector público, que incluye Gobierno, Banco Central, sector público financiero y no financiero. Esta situación es un reflejo de la estructura que caracteriza al mercado de valores costarricense.

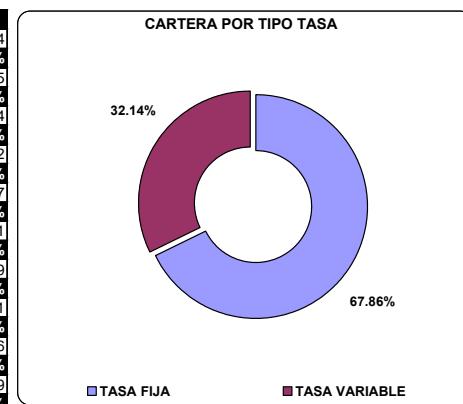
SECTOR	PUBLICO	PRIVADO	VOLUMEN
AUTOMATICA	68,502,350,115.01	30,628,745,543.43	99,131,095,658.44
%	69.10%	30.90%	100.00%
ROPC	68,494,201,481.02	35,464,829,559.93	103,959,031,040.95
%	65.89%	34.11%	100.00%
VOLUNTARIO ¢	34,666,180,876.25	7,320,768,272.99	41,986,949,149.24
%	82.56%	17.44%	100.00%
FCL	21,335,387,053.96	6,494,094,043.76	27,829,481,097.72
%	76.66%	23.34%	100.00%
BCAC	2,708,499,343.60	783,582,529.17	3,492,081,872.77
%	77.56%	22.44%	100.00%
ICT	668,774,660.58	199,062,136.33	867,836,796.91
%	77.08%	22.94%	100.00%
VOLUNTARIO \$	578,938,201.96	145,169,756.14	724,107,958.09
%	79.95%	20.05%	100.00%
PENSIONADOS	202,437,760.00	49,911,794.21	252,349,554.21
%	80.22%	19.78%	100.00%
CAPITALIZACION	34,059,243.89	13,984,095.77	48,043,339.66
%	70.89%	29.11%	100.00%
TOTAL	197,190,828,736.27	81,100,147,731.73	278,290,976,467.99
%	70.86%	29.14%	100.00%



### Distribución de los portafolios por tasa de emisión

Del total administrado en diciembre, el 67,86% se encuentra invertido en instrumentos de tasa fija.

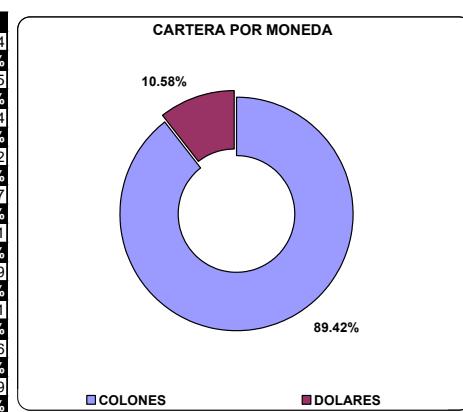
TIPO TASA	TASA FIJA	TASA VARIABLE	VOLUMEN
AUTOMATICA	64,377,613,794.31	34,753,481,864.13	99,131,095,658.44
%	64.94%	35.06%	100.00%
ROPC	76,359,334,728.96	27,599,696,311.99	103,959,031,040.95
%	73.45%	26.55%	100.00%
VOLUNTARIO ¢	26,168,561,234.66	15,818,387,914.58	41,986,949,149.24
%	62.33%	37.67%	100.00%
FCL	18,823,872,766.06	9,005,608,331.66	27,829,481,097.72
%	67.64%	32.36%	100.00%
BCAC	1,917,284,951.15	1,574,796,921.62	3,492,081,872.77
%	54.90%	45.10%	100.00%
ICT	513,230,061.19	354,606,735.72	867,836,796.91
%	59.14%	40.86%	100.00%
VOLUNTARIO \$	600,656,231.33	123,451,726.77	724,107,958.09
%	82.95%	17.05%	100.00%
PENSIONADOS	60,097,106.21	192,252,448.00	252,349,554.21
%	23.82%	76.18%	100.00%
CAPITALIZACIÓN	31,899,851.45	16,143,488.21	48,043,339.66
%	66.40%	33.60%	100.00%
TOTAL	188,852,550,725.32	89,438,425,742.68	278,290,976,467.99
%	67.86%	32.14%	100.00%



### Distribución de los portafolios por moneda

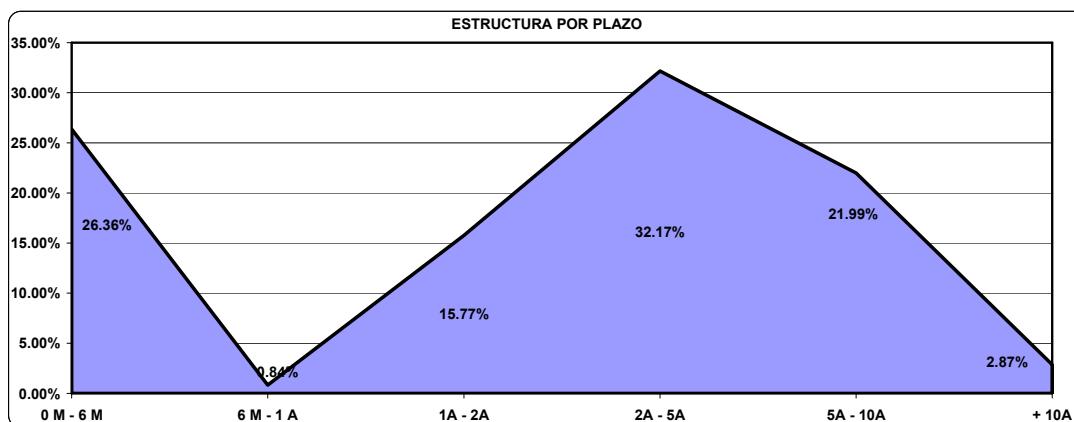
El 89,42% de la cartera global al finalizar el mes de diciembre, está colocado en títulos denominados en moneda nacional; el resto en US dólares. Cabe resaltar que la Nota estructurada está denominada en dólares y representa un 3,72% del portafolio, por lo que la exposición cambiaria real sería no del 10,58%, sino más bien de un 6,86%.

SECTOR	COLONES	DOLARES	TOTAL
AUTOMATICA	86,772,209,719.32	12,358,885,939.12	99,131,095,658.44
%	87.53%	12.47%	100.00%
ROPC	93,564,405,096.79	10,394,625,944.16	103,959,031,040.95
%	90.00%	10.00%	100.00%
VOLUNTARIO ¢	38,125,338,479.78	3,861,610,669.46	41,986,949,149.24
%	90.80%	9.20%	100.00%
FCL	26,176,489,420.37	1,652,991,677.35	27,829,481,097.72
%	94.06%	5.94%	100.00%
BCAC	3,101,752,758.51	390,329,114.26	3,492,081,872.77
%	88.82%	11.18%	100.00%
ICT	816,110,130.86	51,726,666.05	867,836,796.91
%	94.04%	5.96%	100.00%
VOLUNTARIO \$	0.00	724,107,958.09	724,107,958.09
%	0.00%	100.00%	100.00%
PENSIONADOS	252,349,554.21	0.00	252,349,554.21
%	100.00%	0.00%	100.00%
CAPITALIZACIÓN	48,043,339.66	0.00	48,043,339.66
%	100.00%	0.00%	100.00%
TOTAL	248,856,698,499.50	29,434,277,968.49	278,290,976,467.99
%	89.42%	10.58%	100.00%



## Distribución de los portafolios por plazo

Como se muestra en el gráfico siguiente, la mayor parte de la cartera se concentra a más de dos años y menos de diez años con un 48,77%, debido a la estrategia que se ha venido ejecutando en el sentido de alargar, hasta donde ha sido posible los plazos, lo que ha incidido en las ganancias de capital obtenidas desde el segundo semestre del año anterior, y los aumentos en el ranking de rendimientos. Se mantienen fondos en el mercado del dinero, recompras y CDP (corto plazo) por cerca del 26,36%. La colocación en plazos de dos a cinco años se ubica en cerca de un 32,17%; de cinco a diez años en 21,99% y a más de diez años encuentra colocado un 2,87%.



PLAZO (DIAS)	0 M - 6 M	6 M - 1 A	1A - 2A	2A - 5A	5A - 10A	+ 10A
AUTOMATICA	25,862,758,978.43	916,248,920.00	8,902,512,600.19	36,370,615,473.37	23,642,624,572.17	3,436,335,114.28
%	26.09%	0.92%	8.98%	36.69%	23.85%	3.47%
ROPC	31,626,989,071.10	1,135,131,760.00	21,408,363,594.50	30,815,052,601.42	16,010,429,843.66	2,963,064,170.27
%	30.42%	1.09%	20.59%	29.64%	15.40%	2.85%
VOLUNTARIO ¢	7,932,648,445.82	0.00	8,485,958,079.27	11,005,650,052.05	13,868,679,065.96	694,013,506.14
%	18.89%	0.00%	20.21%	26.21%	33.03%	1.65%
FCL	7,312,936,946.49	269,725,080.00	4,345,753,409.00	8,830,153,832.45	6,482,899,787.64	588,012,042.14
%	26.28%	0.97%	15.62%	31.73%	23.30%	2.11%
BCAC	351,919,333.33	0.00	469,236,920.00	1,686,986,123.60	759,380,000.00	224,559,495.84
%	10.08%	0.00%	13.44%	48.31%	21.75%	6.43%
ICT	138,575,695.85	0.00	212,071,052.00	266,968,174.11	216,458,500.00	33,763,374.95
%	15.97%	0.00%	24.44%	30.76%	24.94%	3.89%
VOLUNTARIO \$	66,243,188.02	0.00	50,612,456.48	477,140,089.99	74,048,002.91	56,064,220.69
%	9.15%	0.00%	6.99%	65.89%	10.23%	7.74%
PENSIONADOS	54,944,744.21	0.00	19,089,620.00	35,935,190.00	142,380,000.00	0.00
%	21.77%	0.00%	7.56%	14.24%	56.42%	0.00%
CAPITALIZACIÓN	8,129,094.66	3,821,640.00	0.00	25,604,780.00	10,487,825.00	0.00
%	16.92%	7.95%	0.00%	53.30%	21.83%	0.00%
TOTAL	73,355,145,497.91	2,324,927,400.00	43,893,597,731.44	89,514,106,316.99	61,207,387,597.34	7,995,811,924.31
%	26.36%	0.84%	15.77%	32.17%	21.99%	2.87%

## Inversiones internacionales

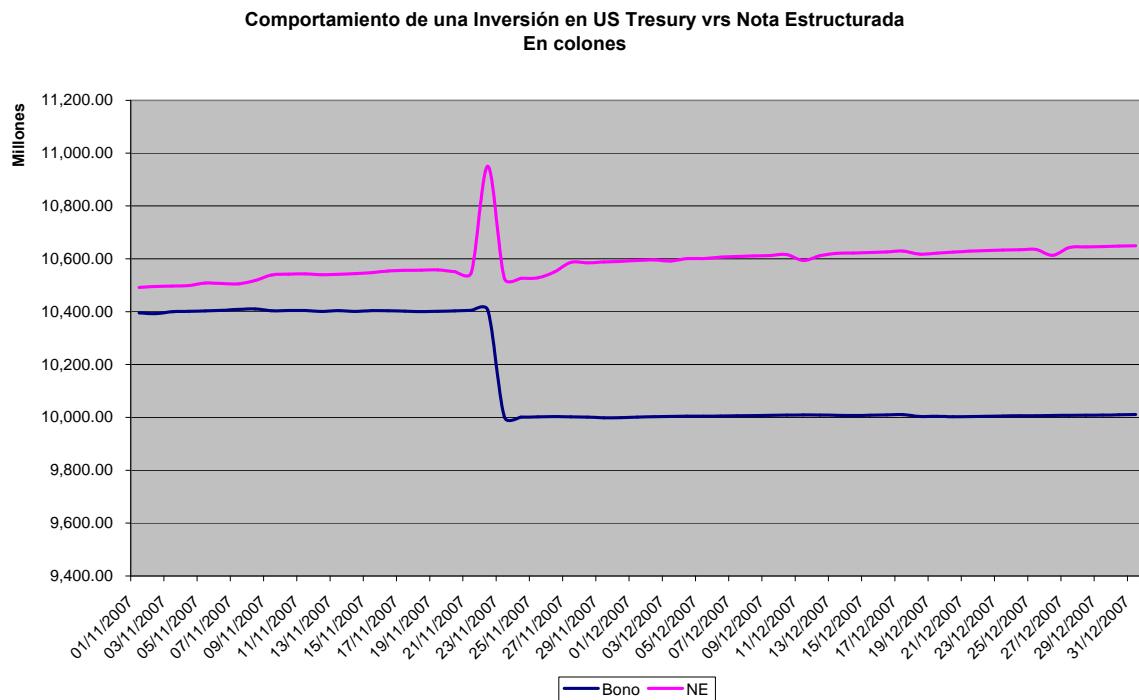
### Características y desempeño de las inversiones

Al mes diciembre del 2007, se mantienen inversiones por US\$6,98 millones en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 6 meses, con vencimiento al 15 de mayo del 2008. Una nota estructurada principal protegido con vencimiento al 14 de agosto del 2008, con una tasa en colones del 6,25%, tipo cambio fijo de 519,17 y por un monto de US\$6,83 millones. A lo anterior se le suma un monto de ¢2,860,000,000 en la emisión del BID, cabe resaltar que es el primer emisor internacional en realizar un bono en colones, adicionalmente la calificación es de AAA.

Las notas del tesoro, son instrumentos con volatilidades muy bajas, solo en casos de sobre reacción a un “fly to quality”, que se da en momentos en los cuales el mercado tiene un nivel de inseguridad alto para invertir en acciones, por lo que se dan caídas altas en el mercado accionario en cuanto a los precios de los índices, precios de acciones de empresas y por lo tanto buscan como refugio natural los bonos del tesoro. De ahí que la volatilidad que muestra por lo general es al alza en precio, producto de inseguridad en mercados accionarios o de commodities.

En cuanto a la nota estructurada de principal protegido se ha logrado un objetivo, principalmente en dos vías, uno que el costo de oportunidad de invertir en la nota eran instrumentos en el mercado internacional con rendimientos en colones de alrededor del 3,5%, y la nota rinde un 6,25%.

Como se observará en el siguiente cuadro, es evidente como la nota estructurada no solo tiene un mejor rendimiento que un bono del tesoro de los Estados Unidos, sino que adicionalmente tuvo un impacto positivo ante el cambio en las bandas cambiarias, la decisión del BCCR de bajar el piso de la banda en ¢ 20, incidió en una apreciación real del tipo de cambio. La estrategia en el tema cambiario, por parte de Popular Pensiones fue de invertir conservadoramente, de ahí que al final de multiples diligencias buscando productos de cobertura cambiaria y ante la inexistencia en el mercado de los mismos, fue que se generó la Nota Estructurada.



### **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. Cabe adicionar que éstas ganancias se realizan sólo si se venden los instrumentos, lo cual ejecuta la ganancia.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre del 2007, el Fondo 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, el Fondo realizó un esfuerzo por reestructurar las carteras por plazo, con el objeto de lograr un efecto positivo ante los movimientos de precios en el mercado financiero. Con este propósito, se posicionó más en mediano y largo plazo, y efectuó, por primera vez, inversiones instrumentos que en alguna medida ofrezcan cobertura cambiaria, como lo fue la inversión en la Nota Estructurada, ante el riesgo de que la moneda se apreciara, por otro lado se bajó la exposición cambiaria del fondo; éstas acciones le permitieron mayor diversificación de los portafolios, operar con menores restricciones en materia de límites y realizar significativas ganancias de capital; todo lo cual repercutió favorablemente en el patrimonio propio y de los fondos.

Además de lo anterior, los precios de los valores adquiridos observaron un significativo incremento en comparación en el año anterior, provocando un aumento en la plusvalía no realizada, que repercutió favorablemente sobre la rentabilidad de las carteras. 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, la menor expectativa de inflación y de devaluación, además, del alto nivel de liquidez que registró el mercado durante el año.

El favorable comportamiento del mercado junto con la estrategia de inversión aplicada, produjeron un efecto positivo tanto en las inversiones, como en el patrimonio del fondo, beneficiando, vía rentabilidad, las cuentas individuales de los afiliados.

### **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. 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 2006, el Fondo 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 2006, el Fondo realizó un esfuerzo por reestructurar las carteras por plazo, con el objeto de lograr un efecto positivo ante los movimientos de precios en el mercado financiero. Con este propósito, se posicionó más en mediano y largo plazo, y efectuó, por primera vez, inversiones en títulos emitidos en el exterior; acciones que le permitieron mayor diversificación de los portafolios, operar con menores restricciones en materia de límites y realizar significativas ganancias de capital; todo lo cual repercutió favorablemente en el patrimonio propio y de los fondos.

Además de lo anterior, los precios de los valores adquiridos observaron un fuerte incremento en comparación en el año anterior, provocando un aumento en la plusvalía no realizada, que repercutió favorablemente sobre la rentabilidad de las carteras. 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.

El favorable comportamiento del mercado junto con la estrategia de inversión aplicada, produjeron un efecto positivo tanto en las inversiones, como en el patrimonio del fondo, beneficiando, vía rentabilidad, las cuentas individuales de los afiliados.

La clasificación del portafolio de inversiones de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre del 2007

**Criterio:****1) Por sector**

Valores emitidos por el sector público que cuenten con la garantía del Estado, valores emitidos por el gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.

Valores emitidos por el Resto Sector Público

Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros

Sector privado

**Criterio:****2) Por tipo de instrumento**

Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento hasta 180 días.

Títulos de participación emitidos por fondos de inversión

Operaciones de recompra o reporto

Acciones

Títulos deuda del sector privado

**Criterio:****3) Por tipo de emisor**

Valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés privado

CFBCAC

CFBCR

CFBNCR

GACOBO

CFBPDC

GEDURMA

GEFIFCO

GEFONEC

GEFTPB

GFALDESA

GFBACSJ

GFBANEX

GFBNS

GFCUSCA

GFIMPROSA

GFINTER

GICE

GINTERBOL

	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
	60%	59,90%	0,10%
	35%	5,16%	29,84%
	30%	9,50%	20,50%
	100%	25,45%	74,55%
	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
	10%	9,91%	0,09%
	10%	8,61%	1,39%
	5%	4,82%	0,18%
	10%	0%	10%
	70%	25,45%	44,55%
	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
	10%	1,53%	8,47%
	10%	0,52%	9,48%
	10%	2,68%	7,32%
	10%	0,41%	9,59%
	10%	2,64%	7,36%
	10%	0,97%	9,03%
	10%	0,17%	9,83%
	10%	0,34%	9,66%
	10%	0,79%	9,21%
	10%	4,39%	5,61%
	10%	4,85%	5,15%
	10%	0,68%	9,32%
	10%	0,72%	9,28%
	10%	0,65%	9,35%
	10%	1,15%	8,85%
	10%	1,22%	8,78%
	10%	0,60%	9,40%
	10%	0,66%	9,34%

**Al 31 de diciembre del 2006****Criterio:****1) Por sector**

Valores emitidos por el sector público, que cuenten con la garantía del Estado, valores emitidos por el gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica.

Valores emitidos por el sector público financiero

Valores emitidos por el sector público no financiero

Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros

Sector privado

**Criterio:****2) Por tipo de instrumento**

Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento hasta 180 días.

Títulos de participación emitidos por fondos de inversión

Operaciones de recompra o reporto

Acciones

**Criterio:****3) Por tipo de emisor**

Valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés privado

GFBCAC

CFBNCR

GACOBO

CFBPDC

GEDURMA

GEFIFCO

GEFONEC

GEFTPB

GFBACSJ

GFBANEX

GFBNS

GFCUSCA

GFIMPROSA

GFINTER

GICE

GINTERBOL

GFALOESA

	<b>Límite hasta</b>	<b>Porcentaje de inversión</b>	<b>Diferencia</b>
	70%	64,17%	5,83%
	20%	1,67%	18,33%
	5%	1,75%	3,25%
	25%	5,56%	19,44%
	70%	26,85%	43,15%
	<b>Límite hasta</b>	<b>Porcentaje de inversión</b>	<b>Diferencia</b>
	10%	9,07%	0,93%
	10%	7,92%	2,08%
	5%	3,66%	1,34%
	5%	0%	5%
	<b>Límite hasta</b>	<b>Porcentaje de inversión</b>	<b>Diferencia</b>
	10%	1,67%	8,33%
	10%	0,16%	9,84%
	10%	0,62%	9,38%
	10%	3,28%	6,72%
	10%	0,42%	9,58%
	10%	0,23%	9,77%
	10%	0,73%	9,27%
	10%	1,49%	8,51%
	10%	3,98%	6,02%
	10%	3,84%	6,16%
	10%	0,54%	9,46%
	10%	0,86%	9,14%
	10%	1,79%	8,21%
	10%	2,12%	7,88%
	10%	1,02%	8,98%
	10%	3,14%	6,86%
	10%	0,87%	9,13%

**Nota 3 Custodia de valores**

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en la 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 Régimen los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

**Nota 4 Rentabilidad del Régimen**

El cálculo de la rentabilidad mensual del Régimen 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 de 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 Régimen, 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 Régimen.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad del Régimen en el mes de diciembre del 2007 y 2006 es de 11,37% y 21,31%, respectivamente.

**Nota 5 Comisiones**

La Operadora devenga comisión de 8% sobre rendimientos generados por la administración del Régimen y de 2,50% sobre los aportes de conformidad con el artículo 49 de la LPT y el capítulo VI del reglamento.

## Nota 6 Composición de los rubros de los estados financieros

### 6.1 Inversiones en valores

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	₡ 16,935,883,150	10,651,669,273
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica	41,904,059,984	30,615,990,584
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras	974,954,950	1,126,036,169
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado	4,383,307,151	1,074,043,096
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales	4,295,996,247	0
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	2,002,688,218	1,376,865,112
Valores emitidos por bancos privados	9,627,734,476	8,447,605,736
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados	1,619,107,057	399,077,617
Títulos participación en fondos de inversión abiertos	7,336,430,715	4,692,813,311
Operaciones de recompra y reportos	5,007,005,210	2,356,799,037
<b>Subtotal</b>	<b><u>94,087,167,158</u></b>	<b><u>60,740,899,935</u></b>

### Inversiones en valores de emisores extranjeros

Valores emitidos por gobiernos	3,446,992,058	3,575,827,331
Valores emitidos por entidades financieras privadas	6,424,871,825	0
<b>Total inversiones en valores</b>	<b><u>103,959,031,041</u></b>	<b><u>64,316,727,266</u></b>

### 6.2 Cuentas y productos por cobrar

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas por cobrar (1)	₡ 74,784,395	210,011,811
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	2,321,558,884	1,820,221,760
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros	156,956,159	64,968,598
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	<b><u>2,553,299,438</u></b>	<b><u>2,095,202,169</u></b>

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

### **6.3 Comisiones por pagar**

Las comisiones por pagar por ¢79,594,900 y ¢7,502,915 al 31 de diciembre del 2007 y 2006 respectivamente corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Régimen.

### **6.4 Patrimonio**

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas de capitalización individual (1)	¢ 103,502,377,196	63,616,511,471
Aportes recibidos por asignar	1,722,694	9,093,034
Plusvalía no realizada por valoración a mercado	3,771,103,478	3,343,226,238
Plusvalía no realizada por valoración en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos	230,254,448	275,408,189
<b>Total</b>	<b>¢ 107,505,457,816</b>	<b>67,244,238,932</b>

(1) Corresponde a la acumulación de aportes individualizados por cada afiliado, los cuales han depositado en el Régimen.

### **6.5 Ingresos operacionales**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los ingresos del Régimen se detallan así:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Intereses en cuentas corrientes	¢ 65,274,012	27,090,192
Por negociación de instrumentos financieros	719,516,007	413,943,264
Ganancia por fluctuación cambiaria	161,639,597	268,403,130
Intereses sobre inversiones	7,816,528,165	6,735,205,698
<b>Total</b>	<b>¢ 8,762,957,781</b>	<b>7,444,642,284</b>

## 6.6 Gastos operacionales

Los gastos operacionales en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre consisten en:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Por negociación de instrumentos financieros	₡	35,745,974	9,414,810
Pérdida por fluctuación cambiaria		<u>578,041,697</u>	<u>178,256,240</u>
<b>Total</b>	₡	<b><u>613,787,671</u></b>	<b><u>187,671,050</u></b>

## Nota 7 Cuentas de orden

Al 31 de diciembre las cuentas de orden del Régimen presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones; el detalle es el siguiente:

<b>Detalle</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	₡	94,682,326,413	55,487,302,062
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>35,827,178,650</u>	<u>31,762,034,850</u>
<b>Total</b>	₡	<b><u>130,509,505,063</u></b>	<b><u>87,249,336,912</u></b>

## Nota 8 Monedas extranjeras

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (₡), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre de bandas; bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ese tipo de cambio se estableció en ₡495,23 y ₡500,97 y ₡515,84, ₡519,95 por US\$1,00 para la compra y venta de dólares respectivamente.

### Activos y pasivos en monedas extranjeras

Los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

<b>Activos:</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Inversiones en valores	US\$	20,520,203	17,306,229
Intereses y rendimientos por cobrar		<u>258,343</u>	<u>216,063</u>
<b>Total activos</b>	US\$	<b><u>20,778,546</u></b>	<b><u>17,522,292</u></b>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el Régimen no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

En el mes de noviembre del 2007 el BCCR ajustó las bandas cambiarias provocando una disminución del tipo de cambio del dólar a razón de ¢20 por US\$1,00.

Como resultado de la valuación en colones de los activos en monedas extranjeras, al 31 de diciembre del 2007 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ¢161,639,597 (¢268,403,130 en el 2006) y pérdidas por fluctuación de cambios por ¢578,041,697 (178,256,240 en el 2006).

#### **Nota 9 Instrumentos financieros y riesgos asociados**

Las actividades de inversión del Régimen lo exponen a varios tipos de riesgos asociados con los instrumentos financieros en que se invierten, los mercados en que se opera y el procesamiento de las operaciones. Los tipos de riesgo más importantes a los que el Fondo está expuesto son los riesgos de mercado, crediticio, de liquidez, legal y operativo.

Al 31 de diciembre del 2007 la Unidad de Administración de Riesgo de la Operadora funciona mediante contrato de administración con Banco Popular con el objeto de mantener permanentemente una adecuada evaluación, administración y valoración de los riesgos mediante la fijación de políticas y criterios de aceptación de riesgos y el establecimiento de metodologías apropiadas de cuantificación y control. Dentro de sus funciones están las de identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos a que se encuentran expuestos los fondos administrados, informar a las autoridades superiores sobre su evolución y nivel de control, así como proponer las políticas, métodos y procedimientos para lograr tales objetivos.

Para llevar a cabo el monitoreo permanente la Unidad de Administración de Riesgo calcula diariamente en cada uno de los fondos administrados dos indicadores básicos: el valor en riesgo (VAR) y la duración modificada, para los que se tiene una estructura de límites aprobada por la Junta Directiva. El riesgo de crédito se controla mediante el seguimiento de los límites de inversión, el grado de concentración de las carteras y la calificación de los títulos objeto de inversión. La liquidez se controla mediante el flujo de efectivo de la entidad, la bursátilidad de los instrumentos y el seguimiento diario de los hechos relevantes del mercado. También se calculan indicadores de rendimiento ajustado por riesgo. Para los riesgos operativo y legal se aplica un modelo integral de gestión que actualmente está en etapa de implementación. Este tiene como objetivo identificar exposiciones significativas a riesgos operativos, proponer y completar la documentación necesaria que recopile los objetivos y actividades de control e informar continuamente sobre el avance y hallazgos en cuanto a oportunidades de mejora.

### Análisis de sensibilidad de riesgo

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.

### **Riesgo de mercado**

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidos a su valor justo, y todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta del Fondo. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado del cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Las pérdidas se pueden sufrir debido a la diferencia en los precios de mercado, o a movimientos en los llamados factores de riesgo (tasa de interés, tipos de cambio, etc.).

En esta materia la Unidad de Riesgo identifica los riesgos tomando en cuenta los distintos factores, la estructura de correlaciones y los aspectos relativos a la liquidez de mercado. El aspecto específico objeto de seguimiento es el comportamiento de la tasas de interés, precio de los títulos y tipo de cambio.

El procedimiento para medir y monitorear este riesgo consiste en evaluar las posiciones expuestas a riesgo de mercado, utilizando modelos que permitan medir la pérdida potencial asociada con movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio, con un nivel de probabilidad dado y horizonte definido. Con base en lo anterior se establece una estructura de límites, la cual se monitorea en forma continua.

### **Valor en riesgo al 31 de diciembre del 2007**

Para el mes de diciembre 2007 el cálculo del VAR para el Fondo asciende a la suma de ¢169,271,865 con un nivel de confianza del 95%. La cifra anterior representa un 0,16% del total de la cartera administrada.

### **Riesgo crediticio**

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero.

En el caso del Fondo este riesgo está relacionado fundamentalmente con la posibilidad de incumplimiento de los emisores en cuyos títulos se invierte. La medición de este riesgo se orienta hacia la medición de la probabilidad de incumplimiento, insolvencia, deterioro o cambio en la clasificación de los instrumentos, así como cualquier otro degradamiento en la calidad crediticia, garantías y colaterales.

Actualmente el seguimiento de este riesgo se da mediante el control de la concentración global, por instrumento y por emisor; así mismo con de las calificaciones crediticias de cada emisor. Se proyecta la construcción de indicadores de probabilidad de incumplimiento y de concentración por riesgo.

El Fondo participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la bolsa (BNV) y por el puesto de bolsa que participa en la transacción de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	31 de diciembre	
	2007	2006
<b>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de recompra</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje</b>
Valores del BCCR y Gobierno de Costa Rica	56,60%	64,16%
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras	0,94%	1,75%
Valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado	4,22%	1,67%
Valores emitidos por Bancos Privados	9,26%	13,13%
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales	4,13%	0%
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	1,93%	2,15%
Títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados	1,56%	0,62%
Títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos	7,06%	7,30%
Operaciones de recompras y reportos	4,82%	3,66%
Valores emitidos por Gobierno (emisores extranjeros)	9,48%	5,56%
<b>Total</b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

### Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de ajustes oportunos.

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2007	2006
<b>Activos</b>	<b>Tasas de interés</b>	<b>Tasas de interés</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3% anual	6% anual
 Inversiones disponibles para la venta:		
En colones	6,19% y 20,83%	10,50% y 23,25%
En US dólares	8,61% y 8,70%	3,63% y 8,70%

### **Riesgo de tipo de cambio**

Forma parte del riesgo de mercado por lo que aplican los mismos criterios descritos. Los fondos administrados por la Operadora presentan riesgo en fluctuaciones en el tipo de cambio, a raíz del cambio de metodología a un régimen de bandas cambiarias, este riesgo es monitoreado, mediante un modelo de riesgo, el cual incorpora la volatilidad del tipo de cambio de referencia asociado a las posiciones tomadas por el fondo en esta moneda.

### **Riesgo de liquidez**

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Representan pérdidas que se puede sufrir cuando se requiere liquidar un instrumento en el mercado antes de su vencimiento, o en general, cuando se enfrenta una necesidad de recursos por encima de los disponibles en forma líquida. Para la medición y control de este riesgo se toma en cuenta la profundidad del mercado secundario y las características de liquidez particulares de los instrumentos en que se invierte, las características de madurez de los fondos, descalces de plazos, probabilidad de traslados, retiros normales y anticipados y flujo de ingresos.

### **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 justo de mercado**

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Un detalle de los valores justos de los instrumentos financieros a la fecha del balance de situación y el promedio del año, se presentan a continuación:

	<b>31 de diciembre</b>	<b>Promedio del año</b>
	<b>2007</b>	
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 1,072,722,237	1,610,582,720
Cuentas y productos por cobrar	2,553,299,438	2,235,248,429
Inversiones disponibles para la venta	103,959,031,041	85,944,434,036
<b>Total activos</b>	<b><u>107,585,052,716</u></b>	<b><u>89,790,265,185</u></b>
<b>Pasivos</b>		
Comisiones por pagar	79,594,900	55,611,967
<b>Total pasivos</b>	<b><u>¢ 79,594,900</u></b>	<b><u>55,611,967</u></b>
	<b>31 de diciembre</b>	<b>Promedio del año</b>
	<b>2006</b>	
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 839,812,412	407,581,167
Cuentas y productos por cobrar	2,095,202,169	1,746,019,240
Inversiones disponibles para la venta	64,316,727,266	52,662,593,765
<b>Total activos</b>	<b><u>67,251,741,847</u></b>	<b><u>54,816,194,172</u></b>
<b>Pasivos</b>		
Comisiones por pagar	7,502,915	23,299,850
<b>Total pasivos</b>	<b><u>¢ 7,502,915</u></b>	<b><u>23,299,850</u></b>

**Nota 10 Hechos relevantes**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no existen hechos relevantes ni contingentes que sean necesarios de revelar.

**Nota 11 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo**

Las NIIF requieren una 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:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo en caja y bancos	¢ <u>1,072,722,237</u>	<u>839,812,412</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ <u>1,072,722,237</u>	<u>839,812,412</u>

**Nota 12 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 establecido 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 13 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 períodos que comienzan 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 períodos 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 14 Autorización para emitir los estados financieros**

Los estados financieros del Régimen 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.