

Opinión del
contador público independiente

A la Junta Directiva de
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
y a la Superintendencia General de Valores

Hemos auditado el balance de situación que se acompaña de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de un año terminados en esas fechas. La preparación de esos estados financieros es responsabilidad de la administración de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre esos estados financieros basados en la auditoría realizada.

Efectuamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría, que requieren planear y desarrollar el trabajo para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluyó examinar mediante pruebas selectivas, la evidencia que sustenta los montos y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios contables usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría practicada proporciona una base razonable para fundamentar la opinión.

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, 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 General de Valores.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en sus aspectos más importantes, la situación financiera de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y las variaciones en su patrimonio por los períodos 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 General de Valores, como se describe en la nota 2.



San José, Costa Rica
2 de febrero del 2007

Despacho Lara Eduarte, S.C.
P.O. Box 7108-1000
San José, Costa Rica
Teléfono (506) 221-4637
Fax (506) 233-8072
E-mail: laudit@racsa.co.cr
www.horwath.com



Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

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

Activo	Notas	2006	2005
Efectivo	5 e	20.749.174	1.255.004
Inversiones en valores negociables	6	2.115.586.248	2.694.761.035
Comisiones por cobrar	7	67.094.660	30.365.512
Intereses acumulados por cobrar	6	18.725.582	142.858.808
Otras cuentas por cobrar		10.127.064	3.321.563
Gastos pagados por adelantado		26.133.910	36.322.264
Mobiliario y equipo, neto	8	54.849.731	71.443.810
Activos intangibles, neto	9	8.952.616	14.998.856
Otros activos	10	3.145.847	3.145.847
Total activo		2.325.364.832	2.998.472.699
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Cuentas por pagar	11	51.735.894	1.109.497.107
Comisiones por pagar		561.790	613.142
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	10.977.151	5.380.756
Impuesto sobre la renta corriente por pagar	22	46.508.560	14.431.643
Impuesto sobre la renta diferido	13	4.016.534	2.305.149
Garantías de cumplimiento		447.159	0
Provisiones	14	13.952.103	9.940.564
Total pasivo		128.199.191	1.142.168.361
Patrimonio			
Capital acciones comunes	15	800.000.000	800.000.000
Capital adicional pagado		14.900.000	14.900.000
Ganancia por valuación de valores negociables		9.371.914	5.378.684
Reserva legal		68.644.685	51.801.282
Utilidades acumuladas		1.304.249.042	984.224.372
Total patrimonio		2.197.165.641	1.856.304.338
Total pasivo y patrimonio	e	2.325.364.832	2.998.472.699
Fondos en administración en colones			
Fondo Popular Multiplan Colones (no diversificado)	e	1.430.556.739	542.049.881
Fondo Popular Ahorro Popular (no diversificado)		30.223.530	24.100.214
Fondo Popular Mercado Dinero Colones (no diversificado)	e	27.748.837.149	17.112.824.861
		29.209.617.418	17.678.974.956
Fondos en administración en US dólares			
Fondo Popular Mercado de Dinero Dólares (no diversificado)	US\$	5.959.727	9.565.185
Fondo Popular Multiplan Dólares (no diversificado)		118.778	64.451
	US\$	6.078.505	9.629.636

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 MBA Melizandro Quiros A.
 Gerente General


 Bach. Alonzo Chavarría R.
 Contador General


 Lic. Célina Viquez G.
 Auditora Interna

Cuadro B

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de resultados

por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en colones sin céntimos)

Ingresos	Notas	2006	2005
Comisiones por administración de fondos	18 e	714.145.460	526.208.178
Ingresos por intereses y descuentos	19	285.270.807	468.970.887
Comisiones por retiro anticipado de fondo		1.105.233	230.498
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		73.355.398	12.827.084
Ingreso por diferencial cambiario		14.887.799	40.127.485
Total ingresos	17	<u>1.088.764.697</u>	<u>1.048.364.132</u>
Gastos			
Gastos de personal	20	271.149.610	236.356.196
Gastos generales y administrativos	21	357.723.078	294.931.570
Gastos financieros		53.602.044	192.108.736
Diferencial cambiario		12.494.732	41.187.642
Total gastos		<u>694.969.464</u>	<u>764.584.144</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		393.795.233	283.779.988
Impuesto sobre la renta	22	(46.508.560)	(14.431.643)
Aporte Comisión Nacional de Emergencias		(10.418.600)	0
Utilidad neta	e	<u>336.868.073</u>	<u>269.348.345</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
 por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre
 (en colones sin céntimos)

Notas	Capital acciones comunes	Capital adicional pagado	Ganancia por valuación de valores negociables	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre del 2004	€ 800.000.000	14.900.000	(305.630)	38.333.865	728.343.444	€ 1.581.271.679
Cambio en valor razonable de inversiones en valores	0	0	8.120.447	0	0	8.120.447
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido	13 0	0	(2.436.133)	0	0	(2.436.133)
Utilidad neta	0	0	0	0	269.348.345	269.348.345
Asignación a reservas	0	0	0	13.467.417	(13.467.417)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800.000.000	14.900.000	5.378.684	51.801.282	984.224.372	1.856.304.338
Cambio en valor razonable de inversiones en valores	0	0	8.009.764	0	0	8.009.764
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido	13 0	0	(4.016.534)	0	0	(4.016.534)
Utilidad neta	0	0	0	0	336.868.073	336.868.073
Asignación a reservas	0	0	0	16.843.403	(16.843.403)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2006	€ 800.000.000	14.900.000	9.371.914	68.644.685	1.304.249.042	€ 2.197.165.641

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 MBA Melizandro Quirós A.
 Gerente General


 Bach. Alonso Chavarría R.
 Contador General


 Lic. Celina Viquez G.
 Auditora Interna

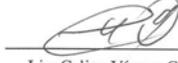
	<u>359.774.830</u>	<u>292.243.456</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en activos y pasivos:		
Cuenta por cobrar	(43.534.649)	29.350.691
Intereses por cobrar	124.133.226	(23.704.031)
Gastos pagados por anticipado	10.188.353	(32.712.574)
Cuentas por pagar	(1.057.314.054)	(839.337.793)
Intereses y comisiones por pagar	(51.352)	(2.565.522)
Impuesto sobre la renta por pagar	32.076.917	(22.386.013)
	<u>5.596.395</u>	<u>(3.604.946)</u>
	4.011.530	7.520.780
Efectivo neto (usado) en actividades de operación	<u>(565.118.795)</u>	<u>(595.196.852)</u>
Actividades de inversión		
Venta (compra) de inversiones en valores	(523.709.225)	1.812.299.009
Adiciones de mobiliario y equipo	(1.241.880)	(15.175.235)
Otros activos	0	(75.000)
Activos intangibles	(1.329.706)	(5.337.612)
Efectivo neto (usado) proveniente de actividades de inversión	<u>(526.280.811)</u>	<u>1.791.711.162</u>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo	(1.091.399.606)	1.196.514.310
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1.197.159.941	645.631
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>105.760.335</u>	<u>1.197.159.941</u>

5 €

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 MBA Melizandro Quiros A.
 Gerente General


 Bach. Alonso Chavarria R.
 Contador General


 Lic. Celina Viquez G.
 Auditora Interna

Popular Sociedad de
Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(en colones sin céntimos y en US dólares)

Nota 1 Constitución y operaciones

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima fundada en julio del 2000 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) y por ende a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (Sugeval), la cual le otorgó autorización para operar como sociedad administradora de fondos de inversión. Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de fondos de inversión.

Tiene domicilio en la ciudad de San José, cita en el octavo piso del Edificio Torre Mercedes, Paseo Colón.

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

La administración de fondos de inversión está regulada por la Sugeval y por la LRMV. Sus actuaciones deben ser conforme las disposiciones del Código de Comercio, la Ley Reguladora del Mercado de Valores (7732) y los reglamentos y disposiciones emitidas por la Sugeval.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas físicas o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la Sugeval, que administra la Sociedad por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Los aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores u otros activos cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de los títulos valores u otros activos y los rendimientos que generan.

La Sociedad ha registrado ante la Sugeval los siguientes fondos de inversión:

Fondo Multiplán Colones (no diversificado)

Fondo de ingreso, de mediano plazo y abierto (patrimonio variable), en colones, de cartera pública, seriado, de renta fija y variable, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Fondo Ahorro Popular (no diversificado)

Fondo en colones de crecimiento y abierto (patrimonio variable), de cartera pública, no seriado, de renta fija, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Fondo Multiplán Dólares (no diversificado)

Fondo de ingreso, de mediano plazo y abierto (patrimonio variable), en US dólares, de cartera mixta, seriado, de renta fija y variable, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Fondo Popular Mercado Dinero Colones (no diversificado)

Fondo de dinero, corto plazo y abierto (patrimonio variable), en colones, de cartera pública, seriado, de renta fija, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Fondo Popular Mercado Dinero Dólares (no diversificado)

Fondo de dinero, corto plazo y abierto (patrimonio variable), en US dólares, de cartera pública, seriado, de renta fija, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Nota 2 Bases de presentación y políticas contabilidad

a- Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación de la Sociedad se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y la Sugeval.

Las diferencias más importantes entre las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

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 NIIF y sus interpretaciones si se adoptan.

Errores fundamentales: El tratamiento contable actual se refiere a “errores” solamente y requiere que cuando se determine que de acuerdo con esa norma existe uno, se restablezcan los estados financieros donde existió el error.

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

b- Políticas contables importantes

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b 1. Moneda y regulaciones cambiarias

Los registros de contabilidad de los fondos en colones son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica, y los de fondos en dólares, en la moneda de los Estados Unidos de América (US\$).

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha; las diferencias de cambio se liquidan por resultados de operación.

b 2. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Conassif y la Sugeval requiere que la administración de la Sociedad registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b 3. Equivalentes de efectivo

Se consideran equivalentes de efectivo las inversiones con vencimiento a menos de 60 días.

b 4. Valores negociables

La normativa actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV). El efecto de la valoración a precios de mercado se presenta en una cuenta de patrimonio.

Cabe la posibilidad de que algunos valores clasifiquen para ser valorados a mercado a través del estado de resultados, o que se desee mantenerlos hasta el vencimiento. La valuación de los activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados se registran en resultados; las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran por el método de costo amortizado.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega un activo a la Sociedad o por parte de ella.

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

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

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

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

b 5. Amortización de primas y descuentos

Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método del interés efectivo.

b 6. Custodia de títulos valores

Los títulos valores de las inversiones de la Sociedad y de los fondos de inversión se encuentran custodiados en la Central de Valores (Ceval) y a través de la cuenta de custodia a nombre del fondo respectivo o de la Sociedad en Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A., (el Puesto) Interfin Valores Puesto de Bolsa S.A. y Cuscatlán Valores Puesto de Bolsa, S.A.

b 7. Comisiones por administración

La Sociedad recibe una comisión mensual por la administración de los fondos de inversión que es calculada diariamente sobre el valor neto de los activos de los fondos sobre la base de devengado. Los porcentajes de comisión por administración al 31 de diciembre son los siguientes:

	2006	2005
Popular Multiplán Colones (no diversificado)	De 1,00% a 1,20%	De 0,50% a 0,70%
Popular Multiplán Dólares (no diversificado)	De 0,55% a 0,75%	De 0,55% a 0,75%
Ahorro Popular Colones (no diversificado)	2,00%	1,00%
Popular Mercado de Dinero Colones (no diversificado)	De 2,65% a 2,90%	1,75% a 2,00%
Popular Mercado de Dinero Dólares (no diversificado)	1,25%	1,00%

Las comisiones de administración se definen previamente en el prospecto de cada fondo de inversión; son modificadas dentro de la banda indicada en el prospecto. Cada vez que la administración solicita un cambio en la comisión de administración, es comunicado mediante hecho relevante a la Sugeval.

b 8. Mobiliario y equipo

El mobiliario y el equipo se registran originalmente al costo. Las mejoras y otras erogaciones que alarguen la vida útil se capitalizan. Las erogaciones por mantenimiento se registran como gastos del período.

b 9. Depreciación

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos respectivos, así:

	Vida útil
Equipo de cómputo y comunicaciones	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Vehículos	10 años

b 10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos por la sociedad se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Los desembolsos posteriores se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, de lo contrario se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren. La amortización se carga al estado de resultados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. La vida útil estimada de los programas de cómputo es cinco años.

b 11. Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b 12. Impuestos diferidos

El impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable se calcula excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existan a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b 13. Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin justa causa, por muerte o pensión, igual a veinte días de sueldo por cada año de servicio continuo con límite de ocho años.

b 14. Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de aguinaldo equivalente a un doceavo del total de salarios pagados en el período a cada trabajador. Se paga al empleado anualmente en el mes de diciembre, independientemente de si es cesado o no en sus funciones.

b 15. Reserva legal

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

b 16. Método de contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en el estado de resultados por el método de devengado. Los ingresos y gastos por intereses incluyen la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

b 17. Cuentas de orden

Los activos netos de los fondos de inversión se registran en cuentas de orden. Los activos netos en colones se representan en colones y los activos netos en US\$ dólares se representan en esa moneda.

b 18. Operaciones de mercado de liquidez

Corresponden a operaciones de muy corto plazo en las cuales se controla la liquidez a través de la BNV. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente.

b 19. Operaciones a plazo

El objetivo es comprometerse a adquirir títulos en una fecha y condiciones pactadas. Ambas partes deben dejar un margen de garantía de cumplimiento y si su precio varía se da una llamada a margen.

b 20. Operaciones de recompra

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la Ceval, se vende a hoy en menos de 100% y se acuerda una compra a plazo.

Las recompras se clasifican como activas y pasivas. Las activas representan una inversión de la Sociedad que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos.

b 21. Período fiscal

La Sociedad y los fondos administrados operan con el período fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas y los fondos administrados

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	2006	2005
Activos		
Cuentas corrientes en el Banco Popular	20.004.174	595.003
Pasivos		
Cuentas por pagar, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.	11.934.626	7.388.876
Cuentas por pagar, Banco Popular	<u>28.008.751</u>	<u>154.423</u>
	<u>39.943.377</u>	<u>7.543.299</u>
Ingresos		
Ingreso por intereses sobre cuenta corriente en el Banco Popular	2.047.844	22.868
Gastos		
Servicios de administración con Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.	49.468.651	35.947.921
Pago de Secretaría Junta Directiva a Banco Popular	26.573.461	0
Remuneraciones al personal clave:		
Beneficios de corto plazo	91.214.774	75.216.337

Los saldos y transacciones con los fondos administrados se detallan como sigue:

Saldos	2006	2005
Comisiones por cobrar por administración:		
Fondo Multiplán (No diversificado) €	1.385.639	309.834
Fondo Popular Ahorro Popular (No diversificado)	88.922	64.052
Fondo Popular Mercado Dinero Colones (No diversificado)	62.377.790	26.509.060
Fondo Popular Mercado Dinero Dólares (No diversificado)	3.127.074	3.448.029
Fondo Multiplán Dólares (No diversificado)	34.128	34.537
Comisiones por cobrar de salida:		
Fondo Popular Crecimiento Colones	81.107	0
€	<u>67.094.660</u>	<u>30.365.512</u>
Transacciones		
Ingresos por comisiones en administración de fondos:		
Fondo Popular Crecimiento Colones €	10.987.074	4.646.693
Fondo Popular Trimestral Colones	0	38.714.402
Fondo Popular Ahorro Popular (No diversificado)	1.766.232	2.026.827
Fondo Popular Mercado Dinero Colones (No diversificado)	666.411.814	429.547.526
Fondo Popular Mercado Dinero Dólares (No diversificado)	34.486.582	50.994.417
Fondo Multiplán Dólares (No diversificado)	493.758	278.313
	<u>714.145.460</u>	<u>526.208.178</u>
Ingresos por comisiones de retiro:		
Fondo Multiplán (No diversificado)	871.998	105.415
Fondo Popular Trimestral Colones (No diversificado)	0	3.399
Fondo Popular Ahorro Popular (No diversificado)	227.835	121.684
Fondo Popular Multiplán Dólares (No diversificado)	5.400	0
€	<u>1.105.233</u>	<u>230.498</u>

Nota 4 Activos y pasivos denominados en US dólares

Al 31 de diciembre el detalle de los activos y pasivos denominados en US dólares es el siguiente:

	2006	2005
Activos US\$	6,128	1,422,322
Pasivos	<u>0</u>	<u>(561,408)</u>
Posición neta US\$	<u>6,128</u>	<u>860,914</u>

En los instrumentos para los cuales los flujos de efectivo se vayan a producir en monedas diferentes de la que utiliza la Sociedad en sus estados financieros, la divisa en la que se exigirá los pagos y cobros será US dólares.

Nota 5 Efectivo

A continuación se presenta la conciliación del saldo de las cuenta de caja y bancos y valores negociables del balance de situación y el efectivo y equivalentes de estado de flujos de efectivo:

		2006	2005
Efectivo en caja	e	745.000	660.000
Depósitos en entidades financieras del país		<u>20.004.174</u>	<u>595.004</u>
	e	<u>20.749.174</u>	<u>1.255.004</u>

A continuación se presenta la conciliación del saldo de las cuenta de caja y bancos y valores negociables del balance de situación y el efectivo y equivalentes del estado de flujos de efectivo:

		2006	2005
Caja y bancos	e	20.749.174	1.255.004
Valores negociables		<u>2.115.586.248</u>	<u>2.694.761.035</u>
Total balance de situación		2.136.335.422	2.696.016.039
Valores negociables con vencimiento a más de 60 días		<u>(2.030.575.087)</u>	<u>(1.498.856.098)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	e	<u>105.760.335</u>	<u>1.197.159.941</u>

Nota 6 Valores negociables

Al 31 de diciembre la cartera de valores negociables presenta la siguiente estructura:

Al 31 de diciembre del 2006

Instrumento	Emisor	Rendimiento	Tasa anual	Vencimiento		Costo
Disponibles para la venta						
<u>Sector público</u>						
Bem	BCCR	13,26%	17,75%	28/03/2007	e	146.796.792
Bem	BCCR	12,94%	16,02%	05/12/2007		245.097.360
Bem0	BCCR	11,49%	0,00%	10/01/2007		81.525.056
Bem0	BCCR	11,93%	0,00%	11/04/2007		194.254.000
Bem0	BCCR	11,09%	0,00%	11/07/2007		304.016.685
Bem0	BCCR	10,81%	0,00%	10/10/2007		939.473.850
tp	G	9,97%	18,00%	26/09/2007		200.936.400
tp0	G	15,00%	0,00%	10/01/2007		<u>3.486.105</u>
					e	<u>2.115.586.248</u>

Al 31 de diciembre del 2005

Instrumento	Emisor	Rendimiento	Tasa anual	Vencimiento	Costo
Disponibles para la venta					
<u>Sector público</u>					
Bem	BCCR	13,26%	17,75%	29/03/06	€ 15.101.700
Bem	BCCR	14,67%	18,00%	28/03/07	618.123.608
Bem0	BCCR	13,10%	0,00%	26/04/06	131.784.480
Bem0	BCCR	13,16%	0,00%	12/07/06	50.975.650
bde13	G	6,63%	8,05%	31/01/13	546.464.197
bde11	G	6,43%	9,00%	01/03/11	1.107.153
bde8	G	5,21%	6,91%	31/01/08	34.087.580
cd\$d5	BCCR	3,46%	6,58%	24/08/06	<u>101.211.730</u>
					<u>1.498.856.098</u>
Mantenidas hasta el vencimiento					
Bem	BCCR	15,27%	16,25%	05/01/06	<u>1.195.904.937</u>
					<u>1.195.904.937</u>
Total					€ 2.694.761.035

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones ascienden a €18.725.582 y €142.858.808 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005 la Sociedad tiene inversiones en valores restringidas por €1.123.854.440 en garantía de operaciones de recompra con posición de comprador a plazo. Estas inversiones corresponden a Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por el BCCR con rendimiento de 16,25% y 17,75% anual en el 2006.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las inversiones en valores denominadas en colones devengan intereses que oscilan entre 16,02% y 18,00% anual y 16,25% y 18,00% anual respectivamente.

Nota 7 Comisiones por cobrar, fondos

El detalle de comisiones por cobrar a los fondos de inversión administrados al 31 de diciembre es el siguiente:

		2006	2005
<u>Comisiones por administración de fondos:</u>			
Fondo Multiplán (no diversificado)	€	1.385.639	309.834
Fondo Popular Ahorro Popular (no diversificado)		88.922	64.052
Fondo Popular Mercado Dinero Colones (no diversificado)		62.377.790	26.509.060
Fondo Popular Mercado Dinero Dólares (no diversificado)		3.127.074	3.448.029
Fondo Multiplán Dólares (no diversificado)		34.128	34.537
<u>Comisiones por salida de fondos:</u>			
Fondo Popular Crecimiento Colones		81.107	0
	€	<u>67.094.660</u>	<u>30.365.512</u>

Nota 8 Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre las cuentas de mobiliario y equipo presentan los siguientes saldos, indicando los años de vida útil:

	Mobiliario y equipo	Equipo de computación	Vehículos	Otros	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre del 2004	€ 35.723.458	34.975.715	13.505.950	1.416.408	85.621.531
Compras	<u>2.021.436</u>	<u>12.763.801</u>	<u>0</u>	<u>390.000</u>	<u>15.175.237</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>37.744.894</u>	<u>47.739.516</u>	<u>13.505.950</u>	<u>1.806.408</u>	<u>100.796.768</u>
Compras	<u>584.494</u>	<u>133.449</u>	<u>523.938</u>	<u>0</u>	<u>1.241.881</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>38.329.388</u>	<u>47.872.965</u>	<u>14.029.888</u>	<u>1.806.408</u>	<u>102.038.649</u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre del 2004	4.186.824	8.703.298	1.457.469	94.277	14.441.868
Gastos del año	<u>5.155.463</u>	<u>7.994.543</u>	<u>1.368.095</u>	<u>392.989</u>	<u>14.911.090</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>9.342.287</u>	<u>16.697.841</u>	<u>2.825.564</u>	<u>487.266</u>	<u>29.352.958</u>
Gastos del año	<u>5.534.997</u>	<u>10.490.582</u>	<u>1.371.896</u>	<u>438.485</u>	<u>17.835.960</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>14.877.284</u>	<u>27.188.423</u>	<u>4.197.460</u>	<u>925.751</u>	<u>47.188.918</u>
Saldo final del año 2005	€ <u>28.402.607</u>	<u>31.041.675</u>	<u>10.680.386</u>	<u>1.319.142</u>	<u>71.443.810</u>
Saldo final del año 2006	€ <u>23.452.104</u>	<u>16.831.290</u>	<u>3.349.502</u>	<u>880.657</u>	<u>54.849.731</u>

Nota 9 Activos intangibles

Al 31 de diciembre el movimiento de los activos intangibles, programas de cómputo, se presenta a continuación:

	Saldo 2005	Adiciones	Saldo 2006
Costo original			
Programas de cómputo	e 33.984.819	1.329.706	35.314.525
	<u>33.984.819</u>	<u>1.329.706</u>	<u>35.314.525</u>
Amortización acumulada			
Programa de cómputo	18.985.963	7.375.946	26.361.909
	<u>18.985.963</u>	<u>7.375.946</u>	<u>26.361.909</u>
Saldo neto	e <u>14.998.856</u>	<u>(6.046.240)</u>	<u>8.952.616</u>
	Saldo 2004	Adiciones	Saldo 2005
Costo original			
Programas de cómputo	e 28.647.207	5.337.612	33.984.819
	<u>28.647.207</u>	<u>5.337.612</u>	<u>33.984.819</u>
Amortización acumulada			
Programa de cómputo	11.001.942	7.984.021	18.985.963
	<u>11.001.942</u>	<u>7.984.021</u>	<u>18.985.963</u>
Saldo neto	e <u>17.645.265</u>	<u>(2.646.409)</u>	<u>14.998.856</u>

Nota 10 Otros activos

Los otros activos corresponden a un depósito en garantía por el alquiler de oficinas y a un depósito en garantía de telefonía celular por las líneas adquiridas.

Nota 11 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2006	2005
Compañías relacionadas (nota 3)	e 39.943.377	7.543.299
Por operaciones de recompra (nota 26)	0	1.101.501.619
Otras cuentas por pagar	1.373.917	452.189
Comisión Nacional de Emergencias	<u>10.418.600</u>	<u>0</u>
	e <u>51.735.894</u>	<u>1.109.497.107</u>

Nota 12 Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	2006	2005
Retención de impuesto sobre la renta (2%)	€ 318.803	582.911
Retenciones por cargas obrero patronales	3.180.870	2.509.805
Otros	<u>7.477.478</u>	<u>2.288.040</u>
	€ 10.977.151	5.380.756

Nota 13 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre se componen de:

	2006	2005
30% sobre ganancia/pérdida en valoración de inversión por €13.388.448 y €7.683.833	€ 4.016.534	2.305.149

Nota 14 Provisiones

Al 31 de diciembre el saldo de provisiones muestra el siguiente detalle:

	2006	2005
Aguinaldo	€ 1.172.121	922.196
Contribución por supervisión, Sugeval	1.438.789	1.091.110
Prestaciones legales (1)	692.008	942.504
Vacaciones	<u>10.649.185</u>	<u>6.984.754</u>
	€ 13.952.103	9.940.564

(1) En los años terminados el 31 de diciembre el movimiento de la provisión para prestaciones legales se detalla como sigue:

	2006	2005
Saldo inicio de año	€ (942.504)	713.961
Aumento de la provisión	6.509.590	4.804.143
Liquidaciones pagadas	<u>(6.259.094)</u>	<u>(4.575.600)</u>
Saldo final de año	€ (692.008)	(942.504)

Nota 15 Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital social está representado por 800.000 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de €1.000.000 cada una, por un total de €800.000.000.

Nota 16 Vencimiento de activos y pasivos

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

Al 31 de diciembre del 2006

Activo	Vencimiento	Saldo
Efectivo	A la Vista	€ 20.749.174
Equivalentes de efectivo	Hasta 1 mes	0
		<u>20.749.174</u>
Inversiones en valores	Hasta 1 mes	85.110.464
	De 1 a 3 meses	146.796.792
	De 3 a 6 meses	194.254.000
	De 6 meses a 1 año	<u>1.689.424.992</u>
Total activo		€ <u>2.136.335.422</u>

Al 31 de diciembre del 2005

Activo	Vencimiento	Saldo
Efectivo	A la vista	€ 1.255.004
Equivalentes de efectivo	Hasta 1 mes	0
		<u>1.255.004</u>
Inversiones en valores	Hasta 1 mes	1.195.968.545
	De 1 a 3 meses	15.101.700
	De 3 a 6 meses	131.784.480
	De 6 meses a 1 año	152.187.380
	Más de 1 año	<u>1.199.718.930</u>
Total activo		€ <u>2.694.761.035</u>

Pasivo

Cuentas por pagar por operaciones de recompra	Hasta 1 mes	<u>1.101.501.619</u>
Total pasivo		€ <u>1.101.501.619</u>

Nota 17 Ingresos brutos

A continuación se detallan los ingresos brutos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

		2006	2005
Comisiones por administración de fondos	€	714.145.460	526.208.178
Comisiones de salida		1.105.233	230.498
Intereses, descuentos y dividendos sobre inversiones en valores		285.270.807	468.970.887
Ganancia en la negociación de inversiones en valores		73.355.398	12.827.084
Ingresos por diferencial cambiario		<u>14.887.799</u>	<u>40.127.485</u>
	€	<u>1.088.764.697</u>	<u>1.048.364.132</u>

Nota 18 Ingresos por comisiones de administración de fondos

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los ingresos por administración de fondos se detallan como sigue:

		2006	2005
Fondo Popular Multiplán Colones (no diversificado)	€	10.987.074	4.646.693
Fondo Popular Trimestral Colones		0	38.714.402
Fondo Popular Ahorro Popular (No diversificado)		1.766.232	2.026.827
Fondo Popular Mercado Dinero Colones (no diversificado)		666.411.815	429.547.526
Fondo Popular Mercado Dinero Dólares (no diversificado)		34.486.582	50.994.417
Fondo Multiplán Dólares (no diversificado)		<u>493.757</u>	<u>278.313</u>
	€	<u>714.145.460</u>	<u>526.208.178</u>

Nota 19 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre se detallan como sigue:

		2006	2005
Intereses en cuentas corrientes	e	2.047.844	22.868
Intereses sobre descuentos		138.350.784	222.406.923
Intereses de inversiones en valores		<u>144.872.179</u>	<u>246.541.096</u>
	e	<u>285.270.807</u>	<u>468.970.887</u>

Nota 20 Gastos de personal

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos de personal incluyen:

		2006	2005
Sueldos y salarios	e	139.686.959	118.542.429
Dietas de Junta Directiva		26.222.560	22.364.133
Cesantía y aguinaldo		28.340.127	24.919.285
Cargas sociales		38.957.083	32.960.102
Comisiones		29.686.663	25.010.413
Prestaciones legales		547.188	5.575.080
Vacaciones		<u>7.709.030</u>	<u>6.984.754</u>
	e	<u>271.149.610</u>	<u>236.356.196</u>

Nota 21 Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre se componen de:

		2006	2005
Comisiones	e	97.503.063	90.085.648
Servicios administrativos pagados a Popular			
Valores Puesto de Bolsa, S.A. y el Banco Popular		76.042.113	35.947.922
Alquileres de oficinas y equipo		47.723.753	46.792.272
Servicios exteriores		39.512.139	38.466.864
Suministros y papelería		13.474.479	13.392.726
Depreciaciones y amortizaciones		25.211.905	22.895.112
Impuestos locales		4.258.016	2.429.241
Honorarios profesionales		23.220.462	11.163.183
Otros gastos		<u>30.777.148</u>	<u>33.758.602</u>
	e	<u>357.723.078</u>	<u>294.931.570</u>

Nota 22 Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta la Sociedad debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la diferencia entre el impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilia como sigue:

	2006	2005
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	€ 118.138.569	85.133.997
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (no gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario	<u>(71.630.009)</u>	<u>(70.702.354)</u>
Total impuesto sobre la renta	46.508.560	14.431.643
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	<u>(21.734.708)</u>	<u>31.219.188</u>
Saldo por pagar (a favor)	€ <u>24.773.852</u>	<u>(16.787.544)</u>

Los registros contables de la Sociedad pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 2006, 2005, 2004 y 2003, por lo cual podría existir una posible contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado la Sociedad para liquidar sus impuestos.

El impuesto sobre la renta se calcula sobre la utilidad imponible, que se determina con base en la utilidad contable más los ajustes correspondientes de las partidas de gastos no deducibles e ingresos no gravables, y los créditos fiscales existentes de acuerdo con las regulaciones tributarias vigentes.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Sociedad registró un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la pérdida no realizada por valuación de inversiones en valores disponibles para la venta por €4.016.534 y €2.305.149 respectivamente.

Nota 23 Exposición y control del riesgo de liquidez y de mercado

Las NIIF requieren revelaciones relacionadas con los riesgos que afectan los instrumentos financieros, riesgos que se relacionan con la capacidad de recibir o pagar flujos de efectivo en el futuro. Tales riesgos son: riesgo crediticio, de tasa de interés y de tipo de cambio.

A continuación se detallan los riesgos que podrían presentarse en la Sociedad y en los fondos.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad de la Sociedad no cumpla con los términos y condiciones pactadas al momento en que se adquirieron los activos financieros.

La estrategia de inversión de la Sociedad es muy conservadora a la fecha, la mayoría de los fondos de inversión adquiere papel del sector público con garantía solidaria del Estado. Adicionalmente los fondos de inversión en papel privado lo hacen de las mejores categorías de calificación, y dichas decisiones de compra se toman en el comité de carteras y comité de inversiones de la Sociedad.

En caso de que un emisor temporalmente se atrase con los pagos la Sociedad puede hacer uso del 10% que le permite la normativa para tomar recursos, sea por medio de recompras a un día o a corto plazo para cumplir con el plan de inversiones del fondo, mientras el emisor cancela los fondos de inversión que administra.

En línea con lo descrito anteriormente, y por el tipo de activos con que cuentan las carteras de fondos de inversión, es muy poco probable que vaya a existir falta de pago por completo por parte de un emisor.

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 un ajuste oportuno.

Los pasivos generadores de interés que tiene la Sociedad son obligaciones por pactos de recompra a plazos de no más de 16 días. Por esta razón la Sociedad cuenta con la flexibilidad de ajustar sus costos de financiamiento ante cambios en las condiciones de mercado.

Las tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2006	2005
<u>Activos:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,00%	8,00%
Inversiones disponibles para la venta	12,03%	15,57%
<u>Pasivos:</u>		
Obligaciones por recompras en colones	0	14,02%
Obligaciones por recompras en US dólares	0	3,08%

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los periodos de revisión de las tasas de interés.

31 de diciembre de 2006						
Cuenta	Nota	Tasa de interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	11.27%	105.859.638	105.859.638	0	0
Inversiones disponibles para la venta	7	12.01%	2.030.475.783	146.697.488	1.883.778.295	0
			<u>2.136.335.421</u>	<u>252.557.126</u>	<u>1.883.778.295</u>	<u>0</u>
31 de diciembre de 2005						
Cuenta	Nota	Tasa de interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8% anual	1.255.004	1.255.004	0	0
Inversiones disponibles para la venta	8	15.57% anual	2.694.761.034	1.342.791.117	152.187.380	1.199.782.537
Obligaciones por recompras	7	14.02% anual	1.101.501.623	176.578.234	924.923.389	0
			<u>3.797.517.661</u>	<u>1.520.624.355</u>	<u>1.077.110.769</u>	<u>1.199.782.537</u>

Riesgo de tipo de cambio

Una entidad está expuesta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y pasivos en monedas extranjeras se ven afectados por las variaciones en el tipo de cambio y los montos correspondientes se encuentran descalzados.

La administración de la Sociedad se cubre de este tipo de riesgos, ya que no se realizan operaciones de recompras por pagar en US dólares garantizados con títulos valores en colones.

A través de una política de inversión interna se estipuló que la Sociedad se puede financiar en US dólares únicamente cuando disponga de activos en la misma moneda para realizar dichas operaciones.

Nota 24 Grupos de interés económico

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los grupos de interés económico relacionados con la Sociedad son los siguientes:

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Popular Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.

Nota 25 Contratos por servicios

- a) Contratos por servicios administrativos y logísticos por parte de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

La Sociedad recibe servicios administrativos y logísticos por parte de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. por los que le atribuye los gastos directamente relacionados con el soporte de recursos físicos, técnicos y de personal provisto por otros departamentos del Puesto.

Algunas de las principales cláusulas del contrato se detallan a continuación:

- La Sociedad contrata con el Puesto el suministro de servicios administrativos, logísticos y de apoyo.
- El Puesto suministra apoyo en servicios, correduría bursátil, mensajería, seguridad de los servidores, transporte y custodia de valores, tesorería, representaciones a nombre y cuenta de la Sociedad por la venta de participaciones de fondos de inversión, mantenimiento de sistemas, telecomunicaciones, central telefónica, servicios de recepcionista, licencias para el uso de los sistemas y mantenimiento a los servidores, servicio de información por medio de página web de Popular Valores, servicio de custodia de expedientes de clientes e impresión de boletines para clientes.
- En los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Sociedad reconoció al Puesto gastos por tales servicios por €49.468.651 y €35.947.922 respectivamente.
- Las modificaciones a los términos del contrato deben ser aprobadas por

A la fecha de presentación de este informe fue presentado a revisión del Comité Informático una nueva propuesta de contrato que incorpora al modelo de contrato vigente en detalle convenido de los aspectos de servicio tecnológico que brinda el Puesto a la Sociedad. La Sociedad está en proceso de implementar por sí misma varios servicios, por lo que se ha convenido que tales servicios se mantengan dentro del modelo del contrato original con la condición que serían excluidos del mismo en el momento en que la Sociedad no requiera tales servicios.

Se tiene programado definir los costos de los servicios en el mes de febrero 2007, estos serían evaluados semestralmente.

La consultoría jurídica del Banco ha indicado que no ha encontrado inconvenientes en la propuesta de contrato.

b) Contrato por servicio de secretaría con el Banco Popular

La Sociedad suscribió en agosto del 2005 contrato de prestación de servicios de secretaría de la Junta Directiva Nacional del Banco en forma mensual con personal de planta del Banco. El precio de los servicios se factura mensualmente con base en los reportes de tiempo que emite el Proceso de Secretaría de la Junta Directiva Nacional. Durante el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2006 los pagos por este concepto ascienden a €26.573.461.

Nota 26 Operaciones de recompra

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Sociedad no tiene operaciones activas de recompra.

Nota 27 Pasivos contingentes

Existe un pasivo contingente por el pago de prestaciones legales al personal de la Sociedad según el tiempo de servicio y de acuerdo con lo que dispone el Código de Trabajo, el cual podría ser pagado a los empleados en casos de despido sin justa causa, por muerte o pensión. Bajo condiciones normales los pagos por el concepto indicado no han de ser importantes. La Sociedad traslada mensualmente a la asociación solidarista de empleados los importes por este concepto.

Nota 28 Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre del 2006 no hay activos sujetos a restricciones. Al 31 de diciembre del 2005 la Sociedad tiene títulos valores cedidos en operaciones de recompra pasivas por ₡1.123.854.440.

Nota 29 Normas contables promulgadas con fecha de aplicación posterior

a) NIIF 7, Instrumentos financieros: Revelaciones: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en agosto del 2005 la NIIF7, Instrumentos financieros: Revelaciones. Esta norma es de aplicación a partir del 1 de enero del 2007. Como parte de la norma se incluye la derogatoria de la NIC 30 denominada Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares. Teniendo en consideración que los cambios son fundamentalmente relacionados con revelaciones en las notas a los estados financieros, no se prevé un impacto derivado de la aplicación inicial de esta norma sobre los estados financieros de la Sociedad.

b) Interpretaciones a las NIIF

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

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

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

Nota 30 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (₡); al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los tipos de cambio utilizados para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América eran ₡515,84 y ₡519,95, ₡495,65 y ₡457,70 respectivamente.

Nota 31 Hechos importantes y subsecuentes

a) Procedimiento administrativo

Debido a una denuncia interpuesta por un inversionista ante la Sugeval en razón de supuesta violación de los deberes de asesoría y suministro de información, la Sociedad se encuentra ante un proceso regulatorio reflejado en resolución SGV-R-1410, del veinticuatro de febrero del año dos mil seis, en la que se le declara responsable del incumplimiento del deber de asesoría y suministro de información realizado mediante el oficio SFI-GG-145-04 del 3

de mayo del 2004 lo que implica una violación del artículo 69 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, tipificado como falta grave al artículo 159 inciso 17 y sancionado de conformidad con el artículo 160 inciso 5 del cuerpo normativo en mención, con suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades.

Por este incumplimiento se le impone la sanción de no poder registrar o comercializar nuevos fondos de inversión durante un año manteniéndose durante este período como participante dentro del mercado de valores administrando únicamente los fondos que ya se encuentran inscritos hasta el momento.

La resolución SGV-R-1410 fue impugnada en tiempo y en forma mediante los recursos de revocatoria y apelación del 1 de marzo del 2006. En resolución SGV-R-1436 del 29 de marzo del 2006 se declara sin lugar el recurso de revocatoria y se lleva ante el CONASSIF el conocimiento del recurso de apelación.

En abril del 2006 el Banco presentó ante el CONASSIF recurso de apelación. El 15 de junio del 2006 en oficio CNS-562 el CONASSIF suspende el dictado de la resolución del recurso de apelación hasta tanto la Sala Constitucional no resuelva una acción de inconstitucionalidad interpuesta en contra de los artículos 158 y 160 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores; por lo que no se conocen los posibles efectos de este proceso sobre las operaciones de la Sociedad.

- b) En cumplimiento con el Reglamento de Custodia la Sociedad ha designado a Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. como entidad de custodia tipo B.
- c) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2006 y la presentación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Sociedad o en sus estados financieros.

Nota 32 Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para emisión el 5 de enero del 2007 por la Gerencia General de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

La Sugeval tiene la posibilidad de requerir modificaciones a los estados

Popular Sociedad de
Fondos de Inversión, S.A.

**Informe del auditor independiente sobre el
control interno**

31 de diciembre del 2006

**Informe de los auditores independientes
sobre el control interno**

**A la Junta Directiva de
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
y la Superintendencia General de Valores**

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y emitimos opinión previa con fecha 2 de febrero del 2007.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planear y ejecutar la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar la auditoría de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S. A. tomamos en cuenta su estructura de control interno y el procesamiento electrónico de datos con el fin de determinar los procedimientos de auditoría necesarios para expresar opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración de Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A. es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o usos no autorizados y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con los criterios establecidos por la gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores o irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las categorías siguientes:

- Proceso de adquisición y liquidación de participaciones
- Proceso de compra y venta de títulos valores
- Proceso de tesorería
- Proceso de custodia
- Proceso contable

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas de auditoría aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideráramos ser una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración de Popular Sociedad de Fondos de Inversión en cartas fechadas 16 de agosto del 2006, 4 de diciembre del 2006 (TI) y 2 de febrero del 2007 (en borrador).

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y Junta Directiva de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

San José, Costa Rica
2 de Febrero del 2007

Diciembre firmado por
Jose A. Lara E. No. 127
Fol. 6-1123 Y-30-8-2007
Timbre Ley 6603 €1.000
Adherido al original

