

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

Estados financieros

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006

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

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Balance de situación	A	1
Estado de resultados	B	3
Estado de cambios en el patrimonio	C	4
Estado de flujos de efectivo	D	5
Notas a los estados financieros		6

**Cuadro A
(1 de 2)**

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

Balance de situación
al 30 de setiembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades	¢		
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		154,812,659	822,569,236
Total	7.1, 17	<u>154,812,659</u>	<u>822,569,236</u>
Inversiones en valores (disponibles para la venta)			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		1,293,264,339	911,015,527
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		121,581,460	82,118,752
Valores emitidos por otras entidades públicas y privadas		2,000,000,000	2,000,000,000
Títulos de participación en fondos de inversión		38,742,383	38,863,590
Primas y descuentos		(29,750,420)	74,581,755
Plusvalía no realizada por valoración		13,254,749	10,310,913
Total	7.2	<u>3,437,092,512</u>	<u>3,116,890,537</u>
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento (disponibles para la venta)			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2,792,224,000	1,864,339,071
Total		<u>2,792,224,000</u>	<u>1,864,339,071</u>
Cuentas y productos por cobrar a corto plazo			
Comisiones por cobrar		213,781,461	6,616,992
Cuentas por cobrar diversas		4,329,134	13,344,290
Productos por cobrar		39,824,722	19,689,294
Estimación por riesgo de crédito y deterioro de cuentas por cobrar		(81,182)	(635,869)
Total	7.3	<u>257,854,136</u>	<u>39,014,708</u>
Otros activos a corto plazo			
Útiles de oficina y enseres		41,554,510	36,058,530
Otros activos a corto plazo		9,058,751	3,912,742
Propiedad, planta y equipo, neto	7.4	283,760,286	266,809,949
Total		<u>334,373,547</u>	<u>306,781,221</u>
Activos intangibles, neto:			
Programas informáticos, <i>software</i>		69,345,458	31,485,777
Total		<u>69,345,458</u>	<u>31,485,777</u>
Otros activos a largo plazo, neto		30,781,179	35,312,430
Total activo	¢	<u>7,076,483,490</u>	<u>6,216,392,980</u>

Sigue...

**Cuadro A
(2 de 2)**

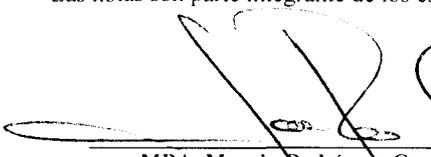
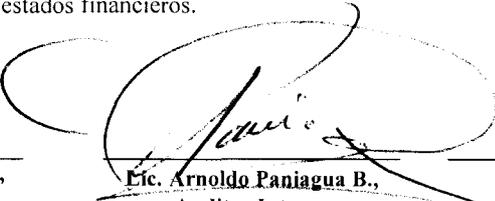
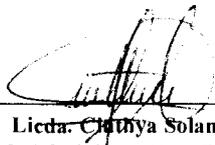
...viene

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

Balance de situación
al 30 de setiembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo	7.5 ¢	88,388,146	106,721,835
Provisiones, corto plazo		201,401,410	134,797,128
Retenciones de ley		10,892,190	8,731,312
Impuestos por pagar		33,023,377	5,326,808
Total pasivo		333,705,124	255,577,084
Patrimonio			
Capital social	8	1,298,570,868	1,298,570,868
Aportes para incrementos de capital		1,344,129,014	896,887,423
Capital mínimo de funcionamiento:		2,829,389,403	1,883,273,818
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias		2,381,981,049	1,555,491,458
Fondo de Capitalización Laboral		286,584,902	192,967,995
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias		160,314,700	133,322,240
Fondo de Ahorro Voluntario		508,752	1,492,125
Total	8	2,829,389,403	1,883,273,818
Reserva legal		125,925,713	54,097,425
Utilidades acumuladas		0.00	581,189,205
Utilidades del ejercicio		1,270,272,534	1,189,721,384
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		(125,509,167)	57,075,773
Total patrimonio		6,742,778,366	5,960,815,896
Total pasivo y patrimonio	¢	7,076,483,490	6,216,392,980
Fondos de pensión complementarios administrados	9 ¢	276,784,146,918	198,963,557,487
Títulos de Unidades de Desarrollo en custodia (Tudes)	9 ¢	1,551,402,947	1,485,281,751
Garantías de participación y cumplimiento	9 ¢	160,827,076	161,425,517

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

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

Cuadro B

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

Estado de resultados

por los períodos del 30 de setiembre

(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Comisiones sobre rendimientos	12 €	1,795,334,134	1,906,585,905
Comisiones sobre aportes	13	817,703,849	553,929,022
Comisiones sobre saldos administrados	14	289,964,109	93,797,288
Comisiones extraordinarias		2,215,853	1,810,607
Ingresos operacionales diversos		6,590,675	5,394,482
Total ingresos		2,911,808,620	2,561,517,304
Gastos operacionales			
Gastos del personal	10	1,478,894,660	1,186,812,231
Gastos generales:		797,840,557	694,491,938
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación (Sicere)		231,200,363	162,010,496
Otros gastos generales	11	566,640,194	532,481,441
Total		2,276,735,217	1,881,304,168
Resultado operacional bruto		635,073,402	680,213,135
Ingresos financieros			
Intereses sobre inversiones de la Operadora		259,323,113	328,657,785
Intereses sobre inversiones que respaldan el Capital Mínimo de Funcionamiento		187,709,466	179,434,146
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		22,700,258	13,590,417
Ganancias por fluctuación de cambios		226,407	1,679,555
Negociación de instrumentos financieros		234,648,425	2,277,362
Total		704,607,669	525,639,265
Gastos financieros			
Intereses por apalancamiento		9,369,173	0.00
Negociación de instrumentos financieros		62,942,193	15,171,805
Pérdida por fluctuación de cambios		231,021	959,211
Total		72,542,387	16,131,016
Resultado financiero bruto		1,267,138,684	1,189,721,384
Otros ingresos		3,133,850	0.00
Utilidad del período antes del impuesto sobre la renta		1,270,272,534	1,189,721,384
Impuesto sobre la renta		0	0
Utilidad del período después del impuesto sobre la renta		1,270,272,534	1,189,721,384

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Marvín Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

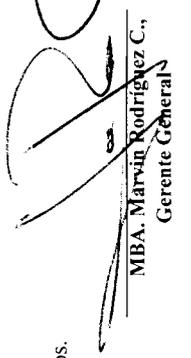
Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

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

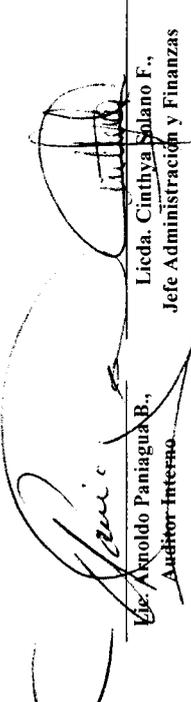
Estado de cambios en el patrimonio
por los periodos del 30 de setiembre
(en colones sin céntimos)

	Capital social	Aportes para incrementos de capital	Capital funcional mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Utilidades (pérdidas) del ejercicio	Utilidad (pérdida) no realizada por valoración a precio de mercado	Total
Saldo al 01 de enero del 2006	€ 1,298,570,868	772,000,445	2,008,160,795	54,097,425	94,826,822	767,731,673	20,329,195	5,015,717,225
Asignación de utilidad del periodo anterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de utilidad periodo 2005	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	124,886,979	(124,886,979)	0	0	0	0	0
Impuesto de renta diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del periodo	0	0	0	0	486,362,383	421,989,713	0	908,352,096
Asignación de reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	0	0	0	36,746,577	36,746,577
Saldo al 30 de setiembre del 2006	€ 1,298,570,868	896,887,423	1,883,273,818	54,097,425	581,189,205	1,189,721,384	57,075,773	5,960,815,896
Saldo al 01 de enero del 2007	€ 1,298,570,868	239,680,272	2,540,480,968	125,925,714	581,189,205	1,364,737,470	84,718,920	6,235,303,417
Asignación de utilidad del periodo anterior	0	1,393,357,177	0	0	(28,619,707)	(1,364,737,470)	0	0
Distribución de utilidad periodo 2006	0	0	0	0	(552,569,498)	0	0	(552,569,498)
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	(288,908,435)	288,908,435	0	0	0	0	0
Impuesto de renta diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del periodo	0	0	0	0	0	1,270,272,534	0	1,270,272,534
Asignación de reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	0	0	0	(210,228,087)	(210,228,087)
Saldo al 30 de setiembre del 2007	€ 1,298,570,868	1,344,129,014	2,829,389,403	125,925,713	0	1,270,272,534	(125,509,167)	6,742,778,366

Las notas son parte integrante de los estados financieros.



MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General



Licda. Cinthya Salano F.,
Jefe Administración y Finanzas

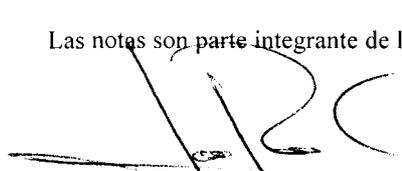
Cuadro D

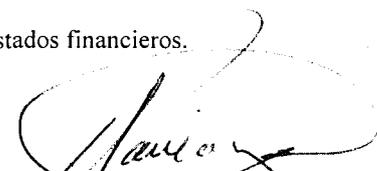
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por los períodos del 30 de setiembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Actividades de operación			
Utilidad de ejercicio:	¢	12,808,744	153,487,283
Amortización de los programas informáticos		1,590,354	339,797
Efecto por valoración de inversiones		42,847,587	5,262,218
Gastos de depreciación y amortización		6,602,327	7,607,963
Efectivo provisto para cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		61,657,622	223,444,423
Documentos y cuentas por cobrar, corto plazo		4,162,800	(17,221,419)
Provisiones, corto plazo		12,312,750	6,120,239
Retenciones de ley		982,344	414,745
Impuesto sobre la renta		(34,939,358)	417,425
Efectivo provisto por actividades de operación		<u>108,025,170</u>	<u>379,872,674</u>
Actividades de inversión			
Retiro de mobiliario y equipo		0	24,323
Útiles de oficina y enseres		2,461,007	1,324,410
Otros activos circulantes		(2,502,842)	(2,022,490)
Otros activos de largo plazo		375,841	380,787
Efectivo (usado) por las actividades de inversión		<u>334,006</u>	<u>(292,970)</u>
Actividades financieras			
Aportes para incrementos de capital			
Compra de inversiones para la venta		(157,209,311)	248,743,666
Efectivo neto (usado) en actividades financieras		<u>(157,209,311)</u>	<u>248,743,666</u>
Aumento en disponibilidades		(48,850,136)	628,323,370
Disponibilidades al inicio del mes		203,662,794	194,245,866
Disponibilidades al final del mes	17 ¢	<u>154,812,659</u>	<u>822,569,236</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


MBA. Martín Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno


Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

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

Notas a los estados financieros

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006
(En colones sin céntimos)

Nota 1 Resumen de operaciones y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

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

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

Su operación se encuentra regulada por la Ley No. 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (Supen).

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados de los fondos. Al 30 de setiembre del 2007 y 2006 administra diez planes de pensiones complementarias: Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones y dólares, Fondo de Capitalización Individual, Fondo de Capitalización Laboral, Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática, Fondo de Ahorro Voluntario en colones y dólares, Fondo Mutual y de Beneficio Social para los Vendedores de Lotería, Fondo de Jubilaciones del Personal del Instituto Costarricense de Turismo, Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago, Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del Banco Crédito Agrícola de Cartago y Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias.

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

b. Base de presentación

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

c. Principales políticas contables

c.1 Moneda

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

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c.3 Instrumentos financieros

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta. Las inversiones disponibles para la venta se valoran a precio de mercado utilizando la metodología de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y la Metodología para la valoración de la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Popular, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar es por el método de devengado, de acuerdo con la normativa vigente.

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

La Operadora considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias.

c.6 Errores fundamentales

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

c.7 Cuentas de orden

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

c.8 Reserva legal

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

c.9 Período económico

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

c.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

c.11 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

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

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

c.12 Comisiones por administración

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

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, los porcentajes de comisión vigentes se detallan como sigue:

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

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

c.13 Uso de estimaciones

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

c.14 Propiedad, planta y equipo

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

c.15 Depreciación

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

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

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

c.16 Prestaciones sociales

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

c.17 Activos intangibles

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

c.18 Custodia de títulos valores

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

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

Nota 2 Capital mínimo de constitución y de funcionamiento

2.1 Capital mínimo de constitución

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006 el capital social de Popular Pensiones es ¢1.298.570.868 representado por 1.298.570.868 acciones comunes y nominativas de ¢1.00 cada una, suscritas y pagadas por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

2.2 Capital mínimo de funcionamiento

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

En los párrafos primero y tercero del artículo 17 del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la ley citada, se establece dicho porcentaje en uno por ciento (1%) del valor total de cada fondo administrado del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias y Capitalización Laboral. En los fondos administrados del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias y Ahorro Voluntario es calculado como una proporción de 5 por mil del valor total de cada fondo en tanto no exceda de 1.000 millones de colones, y de 3 por mil en lo que exceda de esa cuantía. Siguiendo lo dispuesto en este reglamento, la Operadora ha registrado un capital mínimo de funcionamiento al 30 de setiembre del 2007 de ₡2.829.389.403 y al 2006 ₡ 1.883.273.817

Nota 3 Operaciones con partes relacionadas

A continuación se presenta el detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de setiembre:

Saldos	2007	2006
Activo:		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	₡ 154.812.659	₡ 822.569.236
Inversiones en valores:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	2.000.000.000	2.000.708.333
Cuentas por cobrar:		
Fondos de Pensión Administrados	213.781.461	6.616.992
Total Activo	<u>₡ 2.368.594.120</u>	<u>₡ 2.829.894.561</u>
Ingresos:		
Comisiones:		
Fondos de Pensión Administrados	₡ 1.795.334.134	₡ 1.906.585.905
Cuenta corriente y cuentas de ahorros Banco Popular y de Desarrollo Comunal	22.700.258	13.590.417
	<u>₡ 1.818.034.392</u>	<u>₡ 1.920.176.322</u>

Al 30 de setiembre de 2007 y 2006, los grupos vinculados a la Operadora son Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. y Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Nota 4 Fianzas, avales, garantías y otras contingencias

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

Nota 5 Activos sujetos a restricciones

De acuerdo con lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador la Operadora debe tener un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados (según se detalla en nota 2 de este informe), el cual está respaldado por títulos valores que al 30 de setiembre del 2007 y 2006 ascienden a ₡2.792.224.000 y ₡ 1.864.339.071. Estas inversiones se encuentran restringidas y no pueden convertirse en efectivo, ya que están condicionadas a la existencia de la cuenta patrimonial.

Nota 6 Monedas extranjeras

Los tipos de cambio empleados al 30 de setiembre del 2007 y 2006 para la conversión de activos y pasivos en monedas extranjeras corresponde a la compra y venta de dólares americanos proporcionado por el BCCR de ₡516.39 y ₡520.74 ₡ 519.73 y ₡ 522.06 por cada US\$1.00 respectivamente.

Nota 7 Composición de los rubros de los estados financieros

7.1 *Disponibilidades

Al 30 de setiembre estas cuentas se componen de:

		2007	2006
Efectivo en caja y bóveda	₡	500.000	500.000
Cuentas corrientes		<u>154.312.659</u>	<u>822.069.236</u>
	₡	<u>154.812.659</u>	<u>822.569.236</u>

7.2 Inversiones en valores (disponibles para la venta)

El detalle de las inversiones en valores (disponibles para la venta) al 30 de setiembre es el siguiente:

		2007	2006
Valores del BCCR	₡	1.293.264.339	911.015.527
Valores del gobierno de Costa Rica		121.581.460	82.118.752
Valores emitidos por entidades financieras públicas y privadas		2.000.000.000	2.000.000.000
Títulos de participación en fondos de inversión		38.742.383	38.863.590
Primas y descuentos		-29.750.420	74.581.755
Plusvalías no realizadas por valoración a mercado		<u>13.254.749</u>	<u>10.310.913</u>
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	₡	<u>3.437.092.512</u>	<u>3.116.890.537</u>

7.3 Cuentas y productos por cobrar, corto plazo

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2007	2006
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias en colones	¢ 31.796.900	0.00
Fondo de Capitalización Individual	5.175	0.00
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias	71.451.234	2.925.886
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias de afiliación automática	68.834.254	0.00
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias en US dólares	889.353	444.244
Fondo Mutual y de Beneficio Social para los		
Vendedores de Lotería	800.790	111.881
Fondo Instituto Costarricense de Turismo	698.302	0.00
Fondo de Capitalización Individual de los		
Empleados del BCAC	856.556	0.00
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los		
Empleados del BCAC	217.894	21.208
Comisiones sobre aportes Ropc	133.442	0.00
Comisiones sobre aportes Automática	50.563	
Comisiones sobre saldo administrado FCL	38.046.999	3.113.774
Productos por cobrar	39.824.722	19.689.294
Estimación por riesgo de crédito y deterioro	(81.182)	(635.869)
Otras cuentas por cobrar	<u>4.329.134.</u>	<u>13.344.290</u>
	¢ 257.854.136	39.014.708

7.4 *Mobiliario y equipo

Al 30 de setiembre del 2007, el mobiliario y equipo, neto se detallan como sigue:

	Equipo de Cómputo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Comunicación	Vehículos	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 30 de setiembre del 2007	¢ 422.260.220	114.417.949	41.179.082	44.506.000	622.363.251
Adquisiciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Traslados					
Retiros	0.00	(7.195)	0.00	0.00	(7.195)
Saldos al 30 de setiembre del 2007	422.260.220	114.410.754	41.179.082	44.506.000	622.356.057
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 30 de setiembre del 2007	261.194.327	47.245.650	18.217.168	5.343.494	332.000.639
Gasto por depreciación del período	5.130.023	906.959	335.620	222.530	5.467.447
Saldos al 30 de setiembre del 2007	266.324.350	48.152.609	18.552.788	5.566.024	338.595.771
Total	¢ 155.935.870	66.258.145	22.626.294	38.939.976	283.760.286

7.4 *Mobiliario y equipo

Al 30 de setiembre del 2006 , el mobiliario y equipo, neto se detallan como sigue:

	Equipo de Cómputo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Comunicación	Vehículos	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 30 de setiembre del 2006	¢ 384.076.728	103.281.436	40.512.633	22.775.375	550.646.172
Adquisiciones	0.00	16.000	0.00	0.00	16.000
Traslados					
Retiros	0.00	(40.323)	0.00	0.00	(40.323)
Saldos al 30 de setiembre del 2006	384.076.728	103.257.113	40.512.633	22.775.375	550.621.849
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 30 de setiembre del 2006	217.578.455	36.917.599	13.926.282	7.781.600	276.203.936
Gasto por depreciación del período	6.287.729	881.754	335.432	103.050	7.607.965
Saldos al 30 de setiembre del 2006	223.866.184	37.799.353	14.261.713	7.884.650	283.811.900
Total	¢ 160.210.544	65.457.760	26.250.920	14.890.725	266.809.949

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

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se detallan como sigue:

		2007	2006
Cuentas por pagar diversas	¢	68.115.710	74.153.304
Obligaciones por traslado del Fondo-Sysde		14.248.145	26.735.618
Primas por seguro por pagar		6.024.291	5.832.913
	¢	<u>88.388.146</u>	<u>106.721.835</u>

Nota 8 Patrimonio

a. Capital social

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006 el capital social de Popular Pensiones es ¢1.298.570.868, representado por ¢1.298.570.868 acciones comunes y nominativas de ¢1,00 cada una suscritas y pagadas por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

En los párrafos primero y tercero del artículo No. 17 del Reglamento “Apertura y funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador”, se establece porcentajes aplicables para el cálculo del capital mínimo de funcionamiento. Siguiendo lo dispuesto en este reglamento la Operadora ha registrado un capital mínimo de funcionamiento al 30 de setiembre del 2007 de ¢2.829.389.403 y al 30 de setiembre del 2006 ¢1.883.273.817, los cuales se detallan de la siguiente manera:

Detalle		2007	2006
Régimen Obligatorio de Pensiones			
Complementarias	¢	2.381.981.049	1.555.491.457
Fondo de Capitalización Laboral		286.584.902	192.967.995
Régimen Voluntario de Pensiones			
Complementarias		160.314.700	133.322.240
Fondo de Ahorro Voluntario		<u>508.752</u>	<u>1.492.125</u>
Total	¢	<u>2.829.389.403</u>	<u>1.883.273.818</u>

Nota 9 Cuentas de orden

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

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, los fondos de pensión administrados se detallan como sigue:

	2007	2006
Fondos de pensión administrados:		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	¢ 43.260.662.184	35.017.413.467
Fondo de Capitalización Individual	81.315.289	82.098.484
Fondo de Capitalización Laboral	24.264.195.415	13.600.561.858
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	98.276.238.690	60.253.331.557
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	104.375.177.883	84.485.156.249
Fondo Mutual y de Desarrollo Social para los Vendedores de Lotería	1.145.638.592	1.015.955.998
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	878.483.241	746.119.437
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	3.461.092.525	2.753.660.435
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	263.851.123	243.770.396
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	777.491.976	765.489.606
	<u>¢ 276.784.146.918</u>	<u>198.963.557.487</u>
Títulos de unidades de desarrollo (tudes)	¢ 1.551.402.947	1.485.281.751
<u>Otras cuentas de Orden:</u>		
Garantías de Participación y Cumplimiento	¢ 160.827.076	161.425.517

Nota 10 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal en los periodos de un año terminados el 30 de setiembre es como sigue:

	2007	2006
Salarios	852.006.015	670.677.531
Vacaciones	47.518.121	19.713.905
Décimo tercer mes	80.858.061	65.028.474
Comisiones	120.112.566	109.556.113
Cargas sociales	252.751.445	202.888.839
Dietas	28.016.970	25.290.880
Cesantía	41.222.213	39.439.971
Capacitación	9.998.256	9.271.690
Pólizas de seguros	11.047.219	10.865.517
Viáticos al interior del país	20.348.166	15.013.005
Viáticos al exterior	1.335.320	3.617.972
Gastos de Representación	242.779	100.924
Productos Alimenticios	1.602.707	2.476.700
Otros servicios no personales	7.755.596	8.818.051
Pasajes al interior del país	1.382.945	630.650
Pasajes al exterior	2.696.280	3.422.008
	1.478.894.660	1.186.812.231

Nota 11 Otros gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los periodos de un año terminados el 30 de setiembre se componen de:

	2007	2006
Correos y telecomunicaciones	23.867.487	24.901.889
Gastos por custodia de valores	24.553.903	26.132.238
Mantenimiento y reparación de equipo e instalaciones	35.182.980	8.594.032
Alquileres de bienes inmuebles	91.405.082	47.526.039
Alquiler de bienes muebles	9.140.681	9.043.915
Gastos de electricidad y agua	16.129.059	11.994.275
Impuestos	273.172	416.050
Materiales y suministros	47.906.753	56.108.946
Gastos de mercadeo	69.293.798	71.679.768

Gastos por depreciación y amortización	82.374.783	97.032.037
Aportes al Presupuesto de Supen	47.356.102	32.691.471
Comisiones del sistema centralizado de recaudación	231.200.362	162.010.496
Servicios profesionales	98.860.168	120.710.257
Gastos diversos	20.296.226	25.650.525
	¢ 797.840.557	694.491.938

Nota 12 Ingresos por rendimientos

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, los ingresos sobre los rendimientos en los fondos de pensión administrados se detallan como sigue:

	2007	2006
Comisiones sobre rendimientos:		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	¢ 422.073.167	¢ 448.260.122
Fondo de Capitalización Individual	881.987	809.612
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	616.525.547	531.828.152
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	718.346.805	779.620.870
Fondo Mutual y de Desarrollo Social para los Vendedores de Lotería	7.263.031	8.755.118
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	8.027.463	9.751.015
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	16.487.585	24.381.307
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	1.976.524	1.771.910
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en dólares	3.752.025	3.649.218
	¢ 1.795.334.134	¢ 1.808.827.324

Nota 13 Ingresos por aportes

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, se detallan los ingresos correspondientes al 2.5% sobre aportes en los fondos obligatorios:

	2007	2006
Fondo de Capitalización Laboral	0.00	104.290.144
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	315.447.811	148.245.460
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	502.256.038	301.393.419
	<u>¢ 817.703.849</u>	<u>¢ 553.929.022</u>

Nota 14 Ingresos por sobre saldo administrado

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, se detallan los ingresos correspondientes a comisiones sobre saldos administrados del fondo de Capitalización Laboral:

	2007	2006
Comisiones sobre saldo administrado: Fondo de Capitalización Laboral	289.964.109	97.758.580
	<u>¢ 289.964.109</u>	<u>¢ 97.758.580</u>

Nota 15 Contratos vigentes

a. Contrato de arrendamiento

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006 la Operadora tiene contrato de alquiler con el Banco Popular por el local comercial donde se ubican sus oficinas, por \$16.712,34 y ¢1.000.000,00 mensuales.

b. Contratos por servicios de inversión con compañías relacionadas

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

Nota 16 Hechos relevantes y subsecuentes

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006 no han ocurrido hechos relevantes que ameriten mencionarse a la fecha de este informe, excepto por el traslado de fondos de los afiliados del Fondo de Capitalización Laboral a partir del mes de marzo del 2006. De acuerdo con lo establecido en la Ley de Protección al Trabajador N° 7983, artículo 6 y con lo establecido en la nota SP-A-070 de la Supen del 28 de noviembre del 2005.

Nota 17 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Detalle		2007	2006
Saldo de disponibilidades	¢	<u>154.812.659</u>	<u>822.569.236</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>154.812.659</u>	<u>822.569.236</u>

Nota 18 Principales diferencias con las NIIF

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

La Supen y la Sugeval han establecido que los instrumentos financieros se clasifiquen como disponibles para la venta independientemente de la intención de su tenencia.

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

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

Nota 19 Normas de contabilidad recientemente emitidas

NIIF 7 instrumentos financieros: revelaciones

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en agosto del 2005 la NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones, aplicable a partir del 1 de enero del 2007 y que al mismo tiempo deroga la NIC 30 Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares. Los cambios se relacionan sobre todo con revelaciones en las notas a los estados financieros y no se prevé un impacto derivado de la aplicación de esa norma en los estados financieros.

Nota 20 Cambios en políticas contables

Se ha variado la política para definir los equivalentes de efectivo que se revelan en el estado de flujos de efectivo. El cambio es en los estados financieros en forma comparativa. La nueva política requiere considerar como equivalentes de efectivo