

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

Estados Financieros

al 30 de junio 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 Junio
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades	¢		
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		61.880.730	144.044.330
Total	7.1, 17	61.880.730	144.044.330
Inversiones en valores (disponibles para la venta)			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		1.210.332.001	911.015.527
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		0	82.093.389
Valores emitidos por otras entidades públicas y privadas		2.000.000.000	2.064.166.667
Títulos de participación en fondos de inversión		38.747.464	38.580.529
Primas y descuentos		-11.994.995	43.876.947
Plusvalía no realizada por valoración		-2.620.391	9.081.446
Total	7.2	3.234.464.079	3.148.814.505
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento (disponibles para la venta)			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2.727.267.000	1.871.727.905
Total		2.727.267.000	1.871.727.905
Cuentas y productos por cobrar a corto plazo			
Comisiones por cobrar		114.374.826	15.708.771
Cuentas por cobrar diversas		3.889.634	24.351.377
Productos por cobrar		151.578.623	125.022.211
Estimación por riesgo de crédito y deterioro de cuentas por cobrar		-81.182	-635.869
Total	7.3	269.761.901	164.446.491
Otros activos a corto plazo			
Útiles de oficina y enseres		20.055.749	17.794.279
Otros activos a corto plazo		6.105.573	4.445.112
Propiedad, planta y equipo, neto	7.4	271.223.102	287.551.697
Total		297.384.424	309.791.088
Activos intangibles, neto:			
Programas informáticos, <i>software</i>		74.233.503	38.194.287
Total		74.233.503	38.194.287
Otros activos a largo plazo, neto		31.933.758	36.454.790
Total activo	¢	6.696.925.395	5.713.473.395

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 junio
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo	7.5 e	90,124,548	102,812,471
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7.5	2,400,000	0
Provisiones, corto plazo		178,940,516	100,636,928
Retenciones de ley		9,828,718	7,157,277
Impuestos por pagar		20,848,209	4,408,452
Total pasivo		302,141,991	215,015,128
Patrimonio			
Capital social	8	1,298,570,868	1,298,570,868
Aportes para incrementos de capital		1,335,694,654	855,244,925
Capital mínimo de funcionamiento:			
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias		2,375,990,257	1,402,791,613
Fondo de Capitalización Laboral Complementarias		252,967,995	357,310,337
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias		193,322,240	163,322,240
Fondo de Ahorro Voluntario		15,543,271	1,492,125
Total	8	2,837,823,763	1,924,916,315
Reserva legal		125,925,713	54,097,425
Utilidades acumuladas		0	584,860,216
Utilidades del ejercicio		979,504,934	731,764,615
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		(182,736,528)	49,003,902
Total patrimonio		6,394,783,405	5,498,458,267
Total pasivo y patrimonio	e	6,696,925,395	5,713,473,395
Fondos de pensión complementarios administrados	9 e	257,154,322,078	177,564,473,651
Títulos de Unidades de Desarrollo en custodia (Tudes)	9 e	1,522,810,066	1,442,205,563
Compañías de participación y cumplimiento	9 e	36,118,583	58,142,906

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Maevia Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paringsua B.,
Auditor Interno

Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro B

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

Estado de resultados

por los períodos del 30 de Junio

(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Comisiones sobre rendimientos	12	¢ 1.300.786.095	1.324.257.256
Comisiones sobre aportes	13	480.176.514	276.044.374
Comisiones sobre saldos administrados	14	180.419.441	0
Comisiones extraordinarias		1.296.218	1.378.131
Ingresos operacionales diversos		3.281.033	5.248.241
Total ingresos		1.965.959.301	1.606.928.001
Gastos del personal			
Gastos generales:	10	976.638.659	760.040.013
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación (Sicere)		152.322.601	105.929.161
Otros gastos generales	11	353.923.937	343.474.687
Total		1.482.885.197	1.209.443.861
Resultado operacional bruto		483.074.103	397.484.141
Ingresos financieros			
Intereses sobre inversiones de la Operadora		164.674.687	227.686.118
Intereses sobre inversiones que respaldan el Capital Mínimo de Funcionamiento		122.214.165	103.211.094
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		19.214.806	9.558.506
Ganancias por fluctuación de cambios		198.845	1.082.794
Negociación de instrumentos financieros		225.362.057	2.277.362
Total		531.664.560	343.815.874
Gastos financieros			
Intereses		0	0
Negociación de instrumentos financieros		35.040.672	8.950.172
Pérdida por fluctuación de cambios		193.057	585.228
Total		35.233.729	9.535.399
Resultado financiero bruto		979.504.934	731.764.615
Utilidad del período antes del impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta		0	0
Utilidad del período después del impuesto sobre la renta		¢ 979.504.934	731.764.615

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro C

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 junio
(en colones sin céntimos)

	Capital social	Aportes para incrementos de capital	Capital mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Utilidades (pérdidas) del ejercicio	Utilidad (pérdida) no realizada por valoración a precio de mercado	Total
Saldos al 01 de enero del 2006	¢ 1.298.570.868	772.000.445	2.008.160.795	54.097.425	94.826.822	767.731.673	20.329.195	5.015.717.225
Asignación de utilidad del período anterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de utilidad período 2005	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	83.244.481	-83.244.481	0	0	0	0	0
Impuesto de renta diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del período	0	0	0	0	490.033.394	-35.967.058	0	454.066.336
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	28.674.706	28.674.706
Saldos al 30 de Junio del 2006	1.298.570.868	855.244.925	1.924.916.316	54.097.425	584.860.216	731.764.615	49.003.902	5.498.458.267
Saldos al 01 de enero del 2007	¢ 1.298.570.868	239.680.272	2.540.480.968	125.925.714	581.189.205	1.364.737.470	84.718.920	6.235.303.417
Asignación de utilidad del período anterior	0	1.393.357.177	0	0	(28.619.707)	(1.364.737.470)	0	0
Distribución de utilidad período 2005	0	0	0	0	-552.569.498	0	0	(552.569.498)
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	(297.342.795)	297.342.795	0	0	0	0	0
Impuesto de renta diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del período	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignación de reserva legal	0	0	0	0	0	979.504.934	0	979.504.934
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio del 2007	¢ 1.298.570.868	1.335.694.654	2.837.823.763	125.925.713	0	979.504.934	(267.455.448)	6.394.783.405

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Arnoldo Paniagua B.
Auditor Interno

Lidia G. Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro D

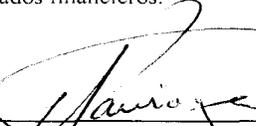
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

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

	Notas	2007	2006
Actividades de operación			
Utilidad de ejercicio:	¢	-83.919.204	-31.307.396
Amortización de los programas informáticos		2.432.352	3.184.357
Efecto por valoración de inversiones		7.199.250	-10.389.768
Gastos de depreciación y amortización		6.701.041	7.590.267
Gasto por estimación		0	0
Efectivo provisto para cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		-103.966.790	-35.190.080
Documentos y cuentas por cobrar, corto plazo		8.191.428	3.589.747
Provisiones, corto plazo		18.237.042	2.811.837
Retenciones de ley		264.551	-611.062
Impuesto sobre la renta		2.894.436	355.490
Efectivo provisto por actividades de operación		-141.965.894	-59.966.608
Actividades de inversión			
Adiciones compra de <i>software</i>		0	0
Adiciones de mobiliario y equipo		0	0
Retiro de mobiliario y equipo		0	0
Útiles de oficina y enseres		-2.839.364	712.060
Otros activos circulantes		1.763.595	2.014.505
Otros activos de largo plazo		375.841	-13.147.799
Efectivo (usado) por las actividades de inversión		-699.928	-10.421.233
Actividades financieras			
Aportes para incrementos de capital		0	0
Compra de inversiones para la venta		147.880.089	-224.543.544
Efectivo neto (usado) en actividades financieras		147.880.089	-224.543.544
Aumento en disponibilidades		5.214.267	-294.931.385
Disponibilidades al inicio del mes		56.666.463	438.975.714
Disponibilidades al final del mes	17 ¢	61.880.730	144.044.329

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno


Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

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

Notas a los estados financieros

al 30 de junio del 2007 y 2006
(en colones sin céntimos)

Nota 1 Resumen de operaciones y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

Hasta mayo del 2000 el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (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. 7253 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador 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 junio 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 comparabilidad.

c.7 Cuentas de orden

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

c.8 Reserva legal

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

c.9 Período económico

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

c.10 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por 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 junio 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%	8%
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 junio 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 junio del 2007 de ¢2.837.823.763 y al 2006 ¢ 1.924.916.315

Nota 3 Operaciones con partes relacionadas

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

Saldos	2007	2006
Activo:		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 61.880.730 ¢	144.044.330
Inversiones en valores:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	2.000.418.333	2.135.910.793
Cuentas por cobrar:		
Fondos de Pensión Administrados	114.374.826	15.708.771
Total Activo	¢ <u>2.176.673.889</u> ¢	<u>2.295.663.894</u>
Ingresos:		
Comisiones:		
Fondos de Pensión Administrados	¢ 1.300.786.095 ¢	1.324.257.256
Cuenta corriente y cuentas de ahorros Banco Popular y de Desarrollo Comunal	19.214.806	9.558.506
	¢ <u>1.320.000.901</u> ¢	<u>1.333.815.762</u>

Al 30 de junio 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 junio del 2007 y 2006 ascienden a ¢2.727.267.000 y ¢1.871.727.905. 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 junio 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 ¢516.53 y ¢520,72 ¢511.93 y ¢ 514.06 por cada US\$1.00 respectivamente.

Nota 7 Composición de los rubros de los estados financieros

7.1 Disponibilidades

Al 30 de junio estas cuentas se componen de:

		2007	2006
Efectivo en caja y bóveda	¢	500.000	500.000
Cuentas corrientes		<u>61.380.730</u>	<u>143.544.330</u>
	¢	<u>61.880.730</u>	<u>144.044.330</u>

7.2 Inversiones en valores (disponibles para la venta)

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

		2007	2006
Valores del BCCR	¢	1.210.332.001	911.015.527
Valores del gobierno de Costa Rica		0	82.093.389
Valores emitidos por entidades financieras		2.000.000.000	2.064.166.667

públicas y privadas		
Títulos de participación en fondos de inversión	38.747.464	38.580.529
Primas y descuentos	(11.994.995)	43.876.947
Plusvalías no realizadas por valoración a mercado	(2.620.391)	9.081.446
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	¢ 3.234.464.079	3.148.814.505

7.3 Cuentas y productos por cobrar, corto plazo

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

	2007	2006
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias en colones	¢ 22.851.437	4.415.643
Fondo de Capitalización Individual	38.730	3.724
Fondo de Capitalización Laboral		1.190.092
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias	32.715.851	3.883.919
Régimen Obligatorio de Pensiones		
Complementarias de afiliación automática	26.444.033	6.046.646
Régimen Voluntario de Pensiones		
Complementarias en US dólares	2.195	12.286
Fondo Mutual y de Beneficio Social para los Vendedores de Lotería	394.937	50.157
Fondo Instituto Costarricense de Turismo	363.304	41.015
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	430	58.767
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	218.062	6.521
Comisiones sobre aportes Ropc	189.272	
Comisiones sobre aportes Automática	320.042	
Comisiones sobre saldo administrado FCL	30.836.533	
Productos por cobrar	151.578.623	125.022.211
Estimación por riesgo de crédito y deterioro	(81.182)	(635.869)
Otras cuentas por cobrar	3.889.634	24.351.377
	¢ 269.761.901	164.446.491

7.4 Mobiliario y equipo

Al 30 de junio del 2007 y 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 junio del 2006	¢ 383.029.401	103.041.899	39.688.646	22.775.375	548.535.321
Adquisiciones	36.000.909	9.683.639	1.276.866		46.961.414
Traslados		283.015			283.015
Retiros				(4.740.300)	(4.740.300)
Saldos al 30 de junio del 2007	419.030.310	113.008.555	40.965.512	18.035.075	591.039.453
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 30 de junio del 2006	205.010.980	35.151.437	13.245.708	7.575.500	260.983.625
Gasto por depreciación del período	45.392.648	10.319.009	4.279.366	(1.158.297)	62.132.306
Saldos al 30 de junio del 2007	250.403.628	45.470.446	17.525.074	6.417.203	319.816.350
Total	¢ 168.626.682	67.538.109	23.440.438	11.617.872	271.223.102

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

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

	2007	2006
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo	2.400.000	102.812.471
Cuenta por pagar a empresas relacionadas	90.124.548	0
	¢ <u>92.524.548</u>	<u>102.812.471</u>

Nota 8 Patrimonio

a. Capital social

Al 30 de junio 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 junio del 2007 de ¢2.837.823.763 y al 30 de junio del 2006 ¢1.924.916.315, los cuales se detallan de la siguiente manera:

Detalle	2007	2006
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	¢ 2.375.990.257	1.402.791.613
Fondo de Capitalización Laboral	252.967.995	357.310.337
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	193.322.240	163.322.240
Fondo de Ahorro Voluntario	<u>15.543.271</u>	<u>1.492.125</u>
Total	¢ <u>2.837.823.763</u>	<u>1.924.916.315</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 junio del 2007 y 2006, los fondos de pensión administrados se detallan como sigue:

	2007	2006
Fondos de pensión administrados:		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	¢ 45.475.150.418	32.750.945.003
Fondo de Capitalización Individual	86.425.533	77.928.520
Fondo de Capitalización Laboral	19.809.893.753	10.893.458.294
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	85.901.958.309	52.413.886.787
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	99.524.686.296	76.047.764.464
Fondo Mutual y de Desarrollo Social para los Vendedores de Lotería	1.130.513.060	981.921.984
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	851.658.812	732.978.012
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	3.356.627.445	2.713.736.444
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	264.886.158	238.019.477
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	752.522.294	713.834.665
	<u>¢ 257.154.322.078</u>	<u>177.564.473.651</u>
Títulos de unidades de desarrollo (tudes)	¢ 1.522.810.066	1.442.205.563
<u>Otras cuentas de Orden:</u>		
Garantías de Participación y Cumplimiento	¢ 36.118.582	58.142.906

Nota 10 Gastos de personal

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

	2007	2006
Salarios	553.703.674	421.449.729
Vacaciones	52.599.993	8.396.233
Décimo tercer mes	52.469.024	41.891.822
Comisiones	77.733.024	81.251.879
Cargas sociales	164.177.650	130.702.483
Dietas	16.999.290	17.332.600
Cesantía	26.808.970	24.630.879
Capacitación	2.198.674	6.191.276
Pólizas de seguros	5.785.290	7.417.618
Otros	24.163.070	20.775.494
	976.638.659	760.040.012

Nota 11 Otros gastos generales

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

	2007	2006
Correos y telecomunicaciones	15.966.323	16.690.317
Gastos por custodia de valores	18.354.921	14.188.055
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	24.572.668	7.633.090
Alquileres de bienes inmuebles	60.866.224	13.589.809
Alquileres de bienes muebles	6.797.351	6.815.936
Gastos de electricidad y agua	10.203.397	8.585.707
Impuestos	269.472	402.725
Materiales y suministros	28.025.190	44.134.983
Gastos de mercadeo	50.561.890	56.835.504
Gasto por depreciación y amortización	56.233.449	66.344.745
Aportes al presupuesto de Supen	33.236.992	22.082.891
Servicios profesionales	37.044.541	64.926.172
Gastos diversos	11.791.519	21.244.752
	353.923.937	343.474.687
Comisiones del Sistema Sicere	152.322.601	105.929.161
	506.246.538	449.403.848

Nota 12 Ingresos por rendimientos

Al 30 de junio 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 Fondo de Capitalización Individual	¢ 328.282.637	¢ 302.745.687
	757.560	541.610
Fondo de Capitalización Laboral	0	131.469.705
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	421.361.235	342.641.091
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	522.602.057	513.341.786
Fondo Mutual y de Desarrollo Social para los Vendedores de Lotería	5.265.822	5.768.791
Fondo de Garantías y Jubilaciones del personal del Instituto Costarricense de Turismo	6.091.770	6.903.532
Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC	12.902.412	17.095.662
Fondo Cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC	1.308.515	1.161.275
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en dólares	2.214.085	2.588.116
	¢ 1.300.786.095	¢ 1.324.257.255

Nota 13 Ingresos por aportes

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

	2007	2006
Fondo de Capitalización Laboral		104.290.144
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	176.820.142	48.038.690
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática	303.356.372	123.715.540
	¢ 480.176.514	¢ 276.044.374

Nota 14 Ingresos por sobre saldo administrado

Al 30 de junio 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	180.419.441	0
	<u>¢ 180.419.441 ¢</u>	<u>0</u>

Nota 15 Riesgo Operativo

En materia de riesgo operativo se han desarrollado a la fecha una serie de actividades relativas a la medición, control y seguimiento a la exposición del riesgo operacional, específicamente, en conjunto con la empresa Price Waterhouse Coopers a partir de junio del año 2005 se inició la aplicación de la metodología conocida como “Mapas de Riesgo” para identificar, valorar y controlar los eventos de riesgo operativo presentes en los diversos procesos de Popular Pensiones.

Asimismo, este Proceso viene desarrollando una serie de actividades tendientes concientizar a los funcionarios de Popular Pensiones acerca de la importancia de la gestión del riesgo, y la forma en como el riesgo operacional impacta en forma directa en las actividades de la institución (charlas de sensibilización).

En igual forma a partir de Enero 2007 se continuó la implementación de la metodología de “Mapas de Riesgo” en conjunto con las áreas de la Operadora de Pensiones, ante lo cual a la fecha se tiene finiquitado el informe del Proceso de Operaciones, cuyas acciones de mejora propuestas son objeto de control y seguimiento.

Por otra parte se cuenta con un cronograma de actividades que incluye el mapeo de riesgo operativo de todos los procesos de la operadora, cuyo fin se ubica en el mes de noviembre 2007, iniciando durante el mes de julio con el estudio del Proceso de Comercialización y Ventas, el cual se encuentra en proceso.

Por último, parte importante de la gestión del riesgo está dada por las autoevaluaciones de control interno que en forma conglomerada se vienen desarrollando desde el año 2006, en donde al igual que en el mapeo de riesgos, las acciones de mejora propuestas son monitoreadas a través de la Unidad Técnica de Evaluación de la Gestión, órgano adscrito al Proceso de Administración de Riesgo. Los aspectos anteriores son insumos del Sistema Específico de Valoración de Riesgo Institucional que se está implementando en la Operadora.

Con base en lo anterior podemos afirmar que el proceso se encuentra con un grado de avance del 50%.

Nota 16 Contratos vigentes

a. Contrato de arrendamiento

Al 30 de junio 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 17 Hechos relevantes y subsecuentes

Al 30 de junio 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 18 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>61.880.730</u>	<u>144.044.330</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>61.880.730</u>	<u>144.044.330</u>

Nota 19 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 20 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 21 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