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

Estados financieros y
opinión de los auditores

31 de diciembre de 2010 y 2009

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

Estados financieros y opinión de los auditores

31 de diciembre de 2010 y 2009

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

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe del contador público independiente		1
Balance de situación	A	3
Estado de resultados	B	4
Estado de cambios en el patrimonio	C	5
Estado de flujos de efectivo	D	6
Notas a los estados financieros		7
Anexo 1		68

Crowe Horwath.

Despacho Lara Eduarte, S. C.
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica
Tel (506) 2221-4657
Fax (506) 2233-8072
www.crowehorwath.cr
laudit@crowehorwath.cr

Informe del contador público independiente

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los periodos de un año terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa debidas a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Excepto por lo comentado en el párrafo sétimo, condujimos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como planear y desempeñar la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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

Asuntos que califican la opinión:

A la fecha de la auditoría como parte del proceso de fusión se asumieron cuentas provenientes de IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. de partidas conciliatorias en cuentas bancarias, impuesto sobre la renta por cobrar, aportes de afiliados por aclarar y corrección de imputaciones en cuentas patrimoniales de afiliados, sobre las cuales no hemos podido aplicar procedimientos de auditoría para determinar su razonabilidad al estar en ejecución procesos administrativos de depuración de saldos y registros auxiliares. Producto de la negociación se ha firmado con los accionistas vendedores de IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. un contrato de fideicomiso alineado al contrato de compra venta en el cual se respaldan eventuales ajustes que debería asumir la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. ante los afiliados por incumplimientos normativos, ajustes y depuración de estas partidas.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hay, que hubiésemos determinado como necesarios sobre las cuentas adquiridas de IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. producto de la fusión donde prevalece la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A., los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y sus resultados y su flujo de efectivo en los periodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la nota 2.

Con fecha 9 de noviembre de 2010 IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. fue adquirida por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. a través del mecanismo de fusión por absorción prevaleciendo esta última. La administración de los fondos de IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. ha sido asumida por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. (Ver nota 18)

San José, Costa Rica
9 de febrero de 2011

Dictamen firmado por
Juan Carlos Lara P. Nº 2052
Pol. R-1153 V.30-9-2011
Timbre Ley 6663 ¢1.000
Adherido al original

Cuadro A

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

Balance de situación

31 de diciembre
(en colones)

	Notas		2010	2009
Activo				
Disponibilidades				
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		¢	11,063,974,545	2,675,262,715
Cuentas corrientes en entidades financieras privadas del país			7,008,009,515	0
Cuentas corrientes en bancos del exterior			203,338,288	0
Total de disponibilidades	9.1 y 14		**18,275,322,348**	**2,675,262,715**
Inversiones en valores				
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica			66,551,414,686	54,322,587,374
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica			227,901,895,252	156,661,303,161
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras			26,135,896,526	7,047,044,956
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado			20,659,193,797	18,716,593,920
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales			29,627,609,180	16,784,654,323
Valores emitidos por bancos privados			69,835,622,553	35,337,533,426
Valores emitidos por entidades financieras privadas			12,044,605,550	4,415,767,200
Valores emitidos por entidades no financieras privadas			19,443,007,562	9,675,466,660
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados			15,344,588,769	14,280,702,353
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	14		5,986,356,504	906,948,541
Operaciones de recompra y reportos			3,574,333,284	3,939,325,853
Subtotal	9.2		**497,104,523,663**	**322,087,927,767**
Inversiones en valores de emisores extranjeros				
Valores emitidos por gobiernos extranjeros			10,017,279,440	0
Valores emitidos por entidades financieras privadas			12,560,036,284	6,532,073,614
Cuotas de participación en fondos índices accionarios			493,295,432	0
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros			**23,070,611,156**	**6,532,073,614**
Total inversiones en valores	9.2 y 4		**520,175,134,819**	**328,620,001,381**
Cuentas y productos por cobrar				
Cuentas por cobrar			411,208,238	198,988,152
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales			8,915,434,261	8,241,717,535
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros			254,613,998	97,108,555
Total cuentas y productos por cobrar	9.3		**9,581,256,497**	**8,537,814,242**
Total activo		¢	**548,031,713,664**	**339,833,078,338**
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Comisiones por pagar	9.4	¢	419,911,224	366,628,424
Total pasivo			**419,911,224**	**366,628,424**
Patrimonio				
Cuentas de capitalización individual			547,122,022,853	340,929,666,725
Aportes recibidos por asignar			8,633,322	9,810,324
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado			481,146,265	(1,473,027,135)
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos			0	0
Total patrimonio	9.5		**547,611,802,440**	**339,466,449,914**
Total pasivo y patrimonio			**548,031,713,664**	**339,833,078,338**
Cuentas de orden	10	¢	**663,203,334,325**	**404,967,616,492**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro B

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

	Notas		2010	2009
Ingresos operacionales				
Intereses sobre inversiones		¢	32,267,883,613	27,458,960,361
Intereses en cuentas corrientes			116,445,296	80,090,978
Ganancia por fluctuación cambiaria			36,859,319,269	17,292,426,977
Por negociación de instrumentos financieros			3,818,192,915	1,798,957,674
Total	9.6		**73,061,841,093**	**46,630,435,990**
Gastos operacionales				
Por negociación de instrumentos financieros			118,920,786	71,774,013
Pérdidas por fluctuación cambiaria			43,638,592,348	18,050,619,020
Total	9.7		**43,757,513,134**	**18,122,393,033**
Rendimiento antes de comisiones			**29,304,327,960**	**28,508,042,957**
Comisiones				
Comisiones ordinarias			2,637,885,406	2,977,030,478
Rendimiento neto del período		¢	**26,666,442,554**	**25,531,012,479**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro C

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

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Plusvalía (minusvalía) no realizadas por valuación a mercado	Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en valor de las participaciones en fondos de inversión	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2008		**155,630,409,107**	**1,706,123**	**0**	**(6,983,108,594)**	**96,869,120**	**148,745,875,756**
Resultado del periodo		0	0	25,531,012,479	0	0	25,531,012,479
Capitalización de utilidades		25,531,012,479	0	(25,531,012,479)	0	0	0
Aportes recibidos de afiliados		204,804,531,946	629,147,875	0	0	0	205,433,679,821
Retiros efectuados por afiliados		(45,045,169,942)	(612,160,539)	0	0	0	(45,657,330,481)
Asignación de aportes recibidos		8,883,135	(8,883,135)	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de inversiones en valores		0	0	0	5,510,081,459	(96,869,120)	5,413,212,339
Saldos al 31 de diciembre de 2009	9.5 ¢	**340,929,666,725**	**9,810,324**	**0**	**(1,473,027,135)**	**0**	**339,466,449,914**
Resultado del periodo		0	0	26,666,442,554	0	0	26,666,442,554
Capitalización de utilidades		26,666,442,554	0	(26,666,442,554)	0	0	0
Aportes recibidos de afiliados		274,514,366,208	288,606,058	0	0	0	274,802,972,266
Retiros efectuados por afiliados		(95,084,996,268)	(193,239,426)	0	0	0	(95,278,235,694)
Asignación de aportes recibidos		96,543,634	(96,543,634)	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de inversiones en valores		0	0	0	1,954,173,400	0	1,954,173,400
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9.5 ¢	**547,122,022,853**	**8,633,322**	**0**	**481,146,265**	**0**	**547,611,802,440**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Cuadro D

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

Estado de flujos de efectivo

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

	Nota		2010	2009
Actividades de operación				
Rendimiento neto del período		¢	26,666,442,554	25,531,012,479
Efectivo provisto (usado) por cambios en:				
Cuentas por cobrar			(1,043,442,255)	(5,222,898,303)
Comisiones por pagar			53,282,800	138,375,321
Efectivo neto provisto por actividades de operación			**25,676,283,099**	**20,446,489,497**
Actividades de inversión				
Compra neta de inversiones disponibles para la venta			(184,521,552,075)	(177,590,657,896)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión			**(184,521,552,075)**	**(177,590,657,896)**
Actividades financieras				
Aportes recibidos de afiliados			274,802,972,266	205,433,679,821
Retiros efectuados por afiliados			(95,278,235,694)	(45,657,330,481)
Efectivo neto provisto por actividades financieras			**179,524,736,572**	**159,776,349,340**
Aumento neto en disponibilidades			20,679,467,596	2,632,180,941
Disponibilidades al inicio del año			3,582,211,256	950,030,315
Disponibilidades al final del año	14	¢	**24,261,678,852**	**3,582,211,256**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

Licda. Cintnya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009
(en colones)

Nota 1 Información general

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Régimen), consiste en un sistema de capitalización individual constituido con las contribuciones de los afiliados y de los patronos según se establece en el Título III de LPT, y los rendimientos o productos de las inversiones una vez deducidas las comisiones. Las actividades de inversión son administradas por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S. A. (la Operadora, Popular Pensiones)

La Operadora fue constituida en 1993 y autorizada para operar en 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como operadora de planes de pensiones está supeditada a las disposiciones de la Ley No. 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador (LPT) No. 7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica. Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales a los afiliados.

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) No. 7732 estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe de constituir como sociedad anónima, autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en 2000.

Nota 2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC), de las cuales se indican las principales diferencias en la nota 15.

Nota 3 Principales políticas contables

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos y que mantienen una madurez no mayor a tres meses.

3.2 Valuación de inversiones en valores

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

La normativa actual permite registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios.

Medición:

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

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.

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 la que se entrega o recibe un activo.

Reconocimiento:

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluidos 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.

Desreconocimiento:

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

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

3.3 Ingresos y gastos por intereses

Los intereses sobre las inversiones en valores se registran por el método de acumulación o devengado, con base en la tasa de interés pactada. Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo

3.4 Aportes recibidos por asignar

Los movimientos que por concepto de recaudación, se registran transitoriamente en tanto se corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para su posterior traslado a las cuentas individuales.

3.5 Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación

Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta son llevadas a la cuenta de patrimonio Plusvalía (minusvalía) no realizadas. Cuando se vende el activo financiero, al vencimiento o su recuperación se procede a liquidar por resultados del período la ganancia o pérdida neta registrada en la cuenta patrimonial.

3.6 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 de los activos 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.

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 de los activos a lo largo de la vida útil.

3.7 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por la SUPEN.

3.8 Comisión por administración

El Régimen debe cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el rendimiento antes de comisiones ordinarias ajustado por el efecto de la ganancia o pérdida no realizada por valuación a mercado originada por las inversiones en valores. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

3.9 Transacciones en monedas extranjeras

La moneda funcional de la entidad es el colón costarricense. Las transacciones en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción. Periódicamente se revisan los saldos en monedas extranjeras para actualizar el tipo de cambio con la cual están medidas.

3.10 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF y con la normativa emitida por el CONASSIF y la SUPEN, requiere registrar estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

3.11 Límites de inversión

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

3.12 Errores

La corrección de errores que se relacionan con períodos anteriores se ajusta conforme a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período. El importe de las correcciones que se determine que son del período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

3.13 Moneda

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

3.14 Período económico

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

Nota 4 Inversiones en valores

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

Nota 4 Composición del portafolio de inversiones y límites de inversión

Al 31 de diciembre de 2010 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
Costo de adquisición	¢	0	0	0	2,870,009,419	2,870,009,419
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(47,104,017)	(47,104,017)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)						0.00%
		0	**0**	**0**	**2,822,905,402**	**2,822,905,402**
BCAC	CDP					
Costo de adquisición		2,748,292,593	0	0	0	2,748,292,593
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,667,823	0	0	0	1,667,823
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1,683,276)	0	0	0	(1,683,276)
Mínima tasa interés						9.24%
Máxima tasa interés						10.92%
		2,748,277,140	**0**	**0**	**0**	**2,748,277,140**
BCAC	CDP$					
Costo de adquisición		3,305,342,741	0	0	0	3,305,342,741
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		327,949	0	0	0	327,949
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,040,186)	0	0	0	(2,040,186)
Mínima tasa interés						1.36%
Máxima tasa interés						1.36%
		3,303,630,504	**0**	**0**	**0**	**3,303,630,504**
BCCR	BEM					
Costo de adquisición		812,400,179	27,490,475,904	0	0	28,302,876,083
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(85,908)	(218,484,150)	0	0	(218,570,058)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		7,104,728	(87,631,184)	0	0	(80,526,456)
Mínima tasa interés						7.04%
Máxima tasa interés						16.58%
		819,419,000	**27,184,360,570**	**0**	**0**	**28,003,779,570**
BCCR	BEM0					
Costo de adquisición		1,316,818,242	0	0	0	1,316,818,242
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		395,866	0	0	0	395,866
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		16,478,061	0	0	0	16,478,061
		1,333,692,170	**0**	**0**	**0**	**1,333,692,170**
BCCR	BEMV					
Costo de adquisición		274,806,258	0	24,606,506,186	9,705,703,214	34,587,015,658
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(1,194,308,932)	(499,838,629)	(1,694,147,561)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	32,018,075	9,002,733	41,020,808
Mínima tasa interés						4.25%
Máxima tasa interés						12.25%
		274,806,258	**0**	**23,444,215,329**	**9,214,867,318**	**32,933,888,905**
BCCR	C$A10					
Costo de adquisición		0	361,867,248	0	0	361,867,248
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(616,560)	0	0	(616,560)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(2,257,439)	0	0	(2,257,439)
Mínima tasa interés						7.75%
Máxima tasa interés						8.42%
		0	**358,993,249**	**0**	**0**	**358,993,249**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BCCR	BEMUD					
Costo de adquisición		0	1,824,801,365	2,367,575,220	0	4,192,376,585
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	473,914	248,532	0	722,446
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	1,166,319	1,601,701	0	2,768,020
Mínima tasa interés						0.79%
Máxima tasa interés						0.80%
		0	**1,826,441,598**	**2,369,425,453**	**0**	**4,195,867,051**
BCT	CDP					
Costo de adquisición		5,935,929,306	0	0	0	5,935,929,306
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		14,189,256	0	0	0	14,189,256
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,135,562)	0	0	0	(2,135,562)
Mínima tasa interés						9.02%
Máxima tasa interés						11.52%
		5,947,983,000	**0**	**0**	**0**	**5,947,983,000**
BCT	CDP$					
Costo de adquisición		8,269,879,103	0	0	0	8,269,879,103
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		20,548,434	0	0	0	20,548,434
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(5,862,082)	0	0	0	(5,862,082)
Mínima tasa interés						2.49%
Máxima tasa interés						3.54%
		8,284,565,455	**0**	**0**	**0**	**8,284,565,455**
BCT	BBCT$					
Costo de adquisición		0	510,846,315	0	0	510,846,315
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	4,574,804	0	0	4,574,804
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(1,050,325)	0	0	(1,050,325)
Mínima tasa interés						3.80%
Máxima tasa interés						3.80%
		0	**514,370,794**	**0**	**0**	**514,370,794**
BCT	BBCTC					
Costo de adquisición		0	869,460,000	0	0	869,460,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	24,584,605	0	0	24,584,605
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(1,975,205)	0	0	(1,975,205)
Mínima tasa interés						12.50%
Máxima tasa interés						12.50%
		0	**892,069,400**	**0**	**0**	**892,069,400**
BCTSF	F0407					
Costo de adquisición		906,949,555	0	0	0	906,949,555
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		906,950	0	0	0	906,950
Amortización acumulada de descuentos o (primas)						0
		907,856,504	**0**	**0**	**0**	**907,856,504**
BCTSF	F0408					
Costo de adquisición		5,078,500,000	0	0	0	5,078,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		5,078,500,000	**0**	**0**	**0**	**5,078,500,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BHSBC	BHBBC					
Costo de adquisición		2,888,756,000	0	0	0	2,888,756,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(7,973,168)	0	0	0	(7,973,168)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		14,309,568	0	0	0	14,309,568
Mínima tasa interés						0
Máxima tasa interés						0
		2,895,092,400	**0**	**0**	**0**	**2,895,092,400**
BIMPR	CI					
Costo de adquisición		1,807,477,000	0	0	0	1,807,477,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(606,331)	0	0	0	(606,331)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(736,669)	0	0	0	(736,669)
Mínima tasa interés						0
Máxima tasa interés						0
		1,806,134,000	**0**	**0**	**0**	**1,806,134,000**
BIMPR	CI$					
Costo de adquisición		518,744,297	0	0	0	518,744,297
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(184,319)	0	0	0	(184,319)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(104,952)	0	0	0	(104,952)
Mínima tasa interés						3.30%
Máxima tasa interés						4.13%
		518,455,025	**0**	**0**	**0**	**518,455,025**
BIMPR	PBIA2					
Costo de adquisición		912,494,857	0	0	0	912,494,857
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		2,560,715	0	0	0	2,560,715
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		29,044,428	0	0	0	29,044,428
		944,100,000	**0**	**0**	**0**	**944,100,000**
BPROM	CI					
Costo de adquisición		10,146,665,000	0	0	0	10,146,665,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		25,966,672	0	0	0	25,966,672
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(10,396,672)	0	0	0	(10,396,672)
Mínima tasa interés						10.65%
Máxima tasa interés						12.50%
		10,162,235,000	**0**	**0**	**0**	**10,162,235,000**
BPROM	CI$					
Costo de adquisición		5,996,464,135	0	0	0	5,996,464,135
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		8,498,651	0	0	0	8,498,651
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(4,719,506)	0	0	0	(4,719,506)
Mínima tasa interés						3.26%
Máxima tasa interés						3.84%
		6,000,243,281	**0**	**0**	**0**	**6,000,243,281**
BPROM	BPA5C					
Costo de adquisición		0	938,938,000	0	0	938,938,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	41,534,766	0	0	41,534,766
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(122,066)	0	0	(122,066)
Mínima tasa interés						14.67%
Máxima tasa interés						14.67%
		0	**980,350,700**	**0**	**0**	**980,350,700**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BPROM	BPB1C					
Costo de adquisición		791,173,800	0	0	0	791,173,800
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,369,165	0	0	0	1,369,165
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(125,565)	0	0	0	(125,565)
Mínima tasa interés						10.87%
Máxima tasa interés						11.82%
		792,417,400	**0**	**0**	**0**	**792,417,400**
BPROM	BPB7C					
Costo de adquisición		0	400,400,000	0	0	400,400,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(947,439)	0	0	(947,439)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(24,561)	0	0	(24,561)
Mínima tasa interés						12.50%
Máxima tasa interés						12.50%
		0	**399,428,000**	**0**	**0**	**399,428,000**
BSJ	CI					
Costo de adquisición		4,634,674,000	0	0	0	4,634,674,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		6,885,734	0	0	0	6,885,734
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,211,334)	0	0	0	(2,211,334)
Mínima tasa interés						9.51%
Máxima tasa interés						10.87%
		4,639,348,400	**0**	**0**	**0**	**4,639,348,400**
BSJ	CI$					
Costo de adquisición		998,610,338	0	0	0	998,610,338
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		985,175	0	0	0	985,175
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(610,380)	0	0	0	(610,380)
Mínima tasa interés						1.68%
Máxima tasa interés						2.36%
		998,985,133	**0**	**0**	**0**	**998,985,133**
BSJ	BESJL					
Costo de adquisición		0	1,855,588,739	0	0	1,855,588,739
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	6,968,293	0	0	6,968,293
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(51,719,982)	0	0	(51,719,982)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						18.00%
		0	**1,810,837,050**	**0**	**0**	**1,810,837,050**
BSJ	PAJSJ					
Costo de adquisición		3,027,482,263	0	0	0	3,027,482,263
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(1,027,358)	0	0	0	(1,027,358)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		145,161,095	0	0	0	145,161,095
		3,171,616,000	**0**	**0**	**0**	**3,171,616,000**
BSJ	BAKSJ					
Costo de adquisición		0	3,000,080,000	0	0	3,000,080,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	18,522,526	0	0	18,522,526
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	2,217,474	0	0	2,217,474
Mínima tasa interés						10.33%
Máxima tasa interés						11.23%
		0	**3,020,820,000**	**0**	**0**	**3,020,820,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BSJ	BALSJ					
Costo de adquisición		0	3,396,925,000	0	0	3,396,925,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	42,494,780	0	0	42,494,780
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(979,780)	0	0	(979,780)
Mínima tasa interés						11.14%
Máxima tasa interés						12.11%
		0	**3,438,440,000**	**0**	**0**	**3,438,440,000**
BSJ	PAMSJ					
Costo de adquisición		1,653,282,022	0	0	0	1,653,282,022
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,906,841	0	0	0	1,906,841
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		73,894,467	0	0	0	73,894,467
		1,729,083,330	**0**	**0**	**0**	**1,729,083,330**
G	BDE13					
Costo de adquisición		0	1,403,591,767	0	0	1,403,591,767
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	1,336,377	0	0	1,336,377
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(1,435,834)	0	0	(1,435,834)
Mínima tasa interés						8.75%
Máxima tasa interés						8.75%
		0	**1,403,492,310**	**0**	**0**	**1,403,492,310**
G	TP					
Costo de adquisición		4,978,695,316	33,118,952,420	95,849,318,786	0	133,946,966,522
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(5,863,560)	540,524,788	1,970,351,847	0	2,505,013,075
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(73,135,872)	(936,066,543)	(241,086,294)	0	(1,250,288,709)
Mínima tasa interés						5.99%
Máxima tasa interés						20.43%
		4,899,695,884	**32,723,410,665**	**97,578,584,339**	**0**	**135,201,690,888**
G	TP$					
Costo de adquisición		68,600,378	10,337,480,576	3,280,129,141	0	13,686,210,095
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		70,967	328,094,421	6,747,849	0	334,913,237
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1,561,507)	(52,867,017)	(12,065,114)	0	(66,493,638)
Mínima tasa interés						5.25%
Máxima tasa interés						9.11%
		67,109,838	**10,612,707,979**	**3,274,811,875**	**0**	**13,954,629,693**
G	TPTBA					
Costo de adquisición		12,185,360,049	54,218,748,108	0	0	66,404,108,157
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		11,586,699	(487,405,868)	0	0	(475,819,170)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(586,662,948)	(1,476,159,174)	0	0	(2,062,822,121)
Mínima tasa interés						7.29%
Máxima tasa interés						22.50%
		11,610,283,800	**52,255,183,066**	**0**	**0**	**63,865,466,866**
G	TUDES					
Costo de adquisición		112,755,956	0	5,772,118,372	1,701,359,177	7,586,233,504
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	904,378	433,304	1,337,682
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	1,989,351	844,763	2,834,115
Mínima tasa interés						1.18%
Máxima tasa interés						6.57%
		112,755,956	**0**	**5,775,012,101**	**1,702,637,245**	**7,590,405,302**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
G	TP$A					
Costo de adquisición		2,847,524,208	557,469,205	0	0	3,404,993,413
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		4,167,869	820,579	0	0	4,988,448
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(42,858,503)	5,847,878	0	0	(37,010,625)
Mínima tasa interés						0.48%
Máxima tasa interés						8.06%
		2,808,833,575	**564,137,661**	**0**	**0**	**3,372,971,236**
G	BDE12					
Costo de adquisición		0	844,986,223	0	0	844,986,223
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	955,616	0	0	955,616
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(955,616)	0	0	(955,616)
Mínima tasa interés						8.82%
Máxima tasa interés						8.82%
		0	**844,986,223**	**0**	**0**	**844,986,223**
G	BDE11					
Costo de adquisición		1,098,865,663	0	0	0	1,098,865,663
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,774,682	0	0	0	1,774,682
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(3,750,112)	0	0	0	(3,750,112)
Mínima tasa interés						9.00%
Máxima tasa interés						9.78%
		1,096,890,233	**0**	**0**	**0**	**1,096,890,233**
G	TP0					
Costo de adquisición		343,075,652	0	0	0	343,075,652
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(131,187)	0	0	0	(131,187)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		2,705,267	0	0	0	2,705,267
		345,649,733	**0**	**0**	**0**	**345,649,733**
G	BDE14					
Costo de adquisición		0	1,185,256,692	0	0	1,185,256,692
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(313,724)	0	0	(313,724)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(723,468)	0	0	(723,468)
Mínima tasa interés						7.12%
Máxima tasa interés						7.12%
		0	**1,184,219,500**	**0**	**0**	**1,184,219,500**
G	BDE20					
Costo de adquisición		0	0	61,539,232	0	61,539,232
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	48,119	0	48,119
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(25,773)	0	(25,773)
Mínima tasa interés						10.87%
Máxima tasa interés						10.87%
		0	**0**	**61,561,577**	**0**	**61,561,577**
IADB	BIA12					
Costo de adquisición		0	8,842,525,560	0	0	8,842,525,560
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	152,509,865	0	0	152,509,865
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(121,125,425)	0	0	(121,125,425)
Mínima tasa interés						7.40%
Máxima tasa interés						8.04%
		0	**8,873,910,000**	**0**	**0**	**8,873,910,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
MADAP	BCPHG					
Costo de adquisición		591,767,396	0	0	0	591,767,396
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
Mínima tasa interés						6.75%
Máxima tasa interés						7.00%
		591,767,396	**0**	**0**	**0**	**591,767,396**
MADAP	BCPHI					
Costo de adquisición		0	1,362,361,000	0	0	1,362,361,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(3,856,943)	0	0	(3,856,943)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(1,272,657)	0	0	(1,272,657)
Mínima tasa interés						10.75%
Máxima tasa interés						12.00%
		0	**1,357,231,400**	**0**	**0**	**1,357,231,400**
MADAP	BCPHF					
Costo de adquisición		583,783,900	0	0	0	583,783,900
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
Mínima tasa interés						7.00%
Máxima tasa interés						8.25%
		583,783,900	**0**	**0**	**0**	**583,783,900**
MUCAP	BCPHD					
Costo de adquisición		1,103,908,480	1,870,339,200	0	0	2,974,247,680
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(80,111,201)	0	0	(80,111,201)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(11,676,249)	0	0	(11,676,249)
Mínima tasa interés						6.50%
Máxima tasa interés						8.25%
		1,103,908,480	**1,778,551,750**	**0**	**0**	**2,882,460,230**
MUCAP	CPH					
Costo de adquisición		8,841,490,999	0	0	0	8,841,490,999
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		45,088,431	0	0	0	45,088,431
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(4,336,550)	0	0	0	(4,336,550)
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						12.00%
		8,882,242,880	**0**	**0**	**0**	**8,882,242,880**
MUCAP	BCE1$					
Costo de adquisición		508,357,850	0	0	0	508,357,850
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		6,651,184	0	0	0	6,651,184
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(450,336)	0	0	0	(450,336)
Mínima tasa interés						7.80%
Máxima tasa interés						7.80%
		514,558,699	**0**	**0**	**0**	**514,558,699**
MUCAP	CPH$					
Costo de adquisición		513,487,155	0	0	0	513,487,155
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(1,917,835)	0	0	0	(1,917,835)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(67,270)	0	0	0	(67,270)
Mínima tasa interés						2.50%
Máxima tasa interés						2.55%
		511,502,051	**0**	**0**	**0**	**511,502,051**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
PSFI	FINPO					
Costo de adquisición		0	0	0	3,868,167,361	3,868,167,361
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(89,306,296)	(89,306,296)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**3,778,861,065**	**3,778,861,065**
SCOTI	CDP					
Costo de adquisición		650,665,000	0	0	0	650,665,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,197,710	0	0	0	1,197,710
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(613,710)	0	0	0	(613,710)
Mínima tasa interés						9.24%
Máxima tasa interés						9.51%
		651,249,000	**0**	**0**	**0**	**651,249,000**
SCOTI	CDP$					
Costo de adquisición		1,016,715,700	0	0	0	1,016,715,700
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,278,253	0	0	0	1,278,253
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(719,618)	0	0	0	(719,618)
Mínima tasa interés						2.17%
Máxima tasa interés						2.17%
		1,017,274,335	**0**	**0**	**0**	**1,017,274,335**
SCOTI	BS11					
Costo de adquisición		275,275,000	0	0	0	275,275,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		161,375	0	0	0	161,375
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(265,875)	0	0	0	(265,875)
Mínima tasa interés						9.78%
Máxima tasa interés						9.78%
		275,170,500	**0**	**0**	**0**	**275,170,500**
SCOTI	PS11$					
Costo de adquisición		298,327,819	0	0	0	298,327,819
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(125,881)	0	0	0	(125,881)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		6,419,696	0	0	0	6,419,696
		304,621,634	**0**	**0**	**0**	**304,621,634**
SCOTI	BSD1					
Costo de adquisición		399,937,500	0	0	0	399,937,500
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(494,833)	0	0	0	(494,833)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		2,503,633	0	0	0	2,503,633
Mínima tasa interés						9.00%
Máxima tasa interés						9.00%
		401,946,300	**0**	**0**	**0**	**401,946,300**
SCOTI	BS11E					
Costo de adquisición		600,600,000	0	0	0	600,600,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		6,490,387	0	0	0	6,490,387
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(256,387)	0	0	0	(256,387)
Mínima tasa interés						10.05%
Máxima tasa interés						10.05%
		606,834,000	**0**	**0**	**0**	**606,834,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
SCOTI	PS11					
Costo de adquisición		259,380,758	0	0	0	259,380,758
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		85,535	0	0	0	85,535
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		15,561,887	0	0	0	15,561,887
		275,028,180	**0**	**0**	**0**	**275,028,180**
SCOTI	BS12$					
Costo de adquisición		0	982,655,724	0	0	982,655,724
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	8,020,917	0	0	8,020,917
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(263,823)	0	0	(263,823)
Mínima tasa interés						3.42%
Máxima tasa interés						3.80%
		0	**990,412,818**	**0**	**0**	**990,412,818**
SCOTI	BS11G					
Costo de adquisición		600,300,000	0	0	0	600,300,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		4,349,979	0	0	0	4,349,979
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(137,979)	0	0	0	(137,979)
Mínima tasa interés						9.35%
Máxima tasa interés						9.35%
		604,512,000	**0**	**0**	**0**	**604,512,000**
SCOTI	BS12H					
Costo de adquisición		0	599,400,000	0	0	599,400,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	1,554,550	0	0	1,554,550
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	275,450	0	0	275,450
Mínima tasa interés						9.89%
Máxima tasa interés						9.89%
		0	**601,230,000**	**0**	**0**	**601,230,000**
SCOTI	BS12I					
Costo de adquisición		0	597,600,000	0	0	597,600,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	7,167,425	0	0	7,167,425
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	596,575	0	0	596,575
Mínima tasa interés						10.33%
Máxima tasa interés						10.33%
		0	**605,364,000**	**0**	**0**	**605,364,000**
SCOTI	BS13$					
Costo de adquisición		0	1,013,363,890	0	0	1,013,363,890
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	5,019,813	0	0	5,019,813
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	424,339	0	0	424,339
Mínima tasa interés						3.53%
Máxima tasa interés						3.80%
		0	**1,018,808,042**	**0**	**0**	**1,018,808,042**
BPDC	CDP					
Costo de adquisición		1,004,549,000	0	0	0	1,004,549,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(231,541)	0	0	0	(231,541)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(298,459)	0	0	0	(298,459)
Mínima tasa interés						9.78%
Máxima tasa interés						11.41%
		1,004,019,000	**0**	**0**	**0**	**1,004,019,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BPDC	BB11					
Costo de adquisición		1,980,990,000	0	0	0	1,980,990,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		59,802	0	0	0	59,802
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(59,802)	0	0	0	(59,802)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						8.97%
		1,980,990,000	**0**	**0**	**0**	**1,980,990,000**
BPDC	BB11$					
Costo de adquisición		76,496,684	0	0	0	76,496,684
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		43,421	0	0	0	43,421
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(10,665)	0	0	0	(10,665)
Mínima tasa interés						0.55%
Máxima tasa interés						0.55%
		76,529,440	**0**	**0**	**0**	**76,529,440**
BPDC	BB12					
Costo de adquisición		0	1,470,719,360	0	0	1,470,719,360
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(750,682)	0	0	(750,682)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	88,282	0	0	88,282
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						8.97%
		0	**1,470,056,960**	**0**	**0**	**1,470,056,960**
BPDC	BB13					
Costo de adquisición		0	1,011,850,000	0	0	1,011,850,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(768,574)	0	0	(768,574)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(31,426)	0	0	(31,426)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	**1,011,050,000**	**0**	**0**	**1,011,050,000**
BPDC	BB14					
Costo de adquisición		0	1,319,552,000	0	0	1,319,552,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(195,835)	0	0	(195,835)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(168,165)	0	0	(168,165)
Mínima tasa interés						8.70%
Máxima tasa interés						8.70%
		0	**1,319,188,000**	**0**	**0**	**1,319,188,000**
BPDC	BBP11					
Costo de adquisición		899,973,000	0	0	0	899,973,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		126,164	0	0	0	126,164
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		8,836	0	0	0	8,836
Mínima tasa interés						8.70%
Máxima tasa interés						8.70%
		900,108,000	**0**	**0**	**0**	**900,108,000**
BPDC	BBP12					
Costo de adquisición		0	1,281,280,000	0	0	1,281,280,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(25,220)	0	0	(25,220)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	298,220	0	0	298,220
Mínima tasa interés						8.70%
Máxima tasa interés						8.70%
		0	**1,281,553,000**	**0**	**0**	**1,281,553,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BPDC	BPN2					
Costo de adquisición		0	506,290,000	0	0	506,290,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(66,546)	0	0	(66,546)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(78,454)	0	0	(78,454)
Mínima tasa interés						11.41%
Máxima tasa interés						11.41%
		0	**506,145,000**	**0**	**0**	**506,145,000**
BPDC	BPN3					
Costo de adquisición		0	1,262,500,000	0	0	1,262,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(86,514)	0	0	(86,514)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(88,486)	0	0	(88,486)
Mínima tasa interés						11.96%
Máxima tasa interés						11.96%
		0	**1,262,325,000**	**0**	**0**	**1,262,325,000**
BPDC	BPN4					
Costo de adquisición		0	2,056,440,000	0	0	2,056,440,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(331,433)	0	0	(331,433)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(268,567)	0	0	(268,567)
Mínima tasa interés						12.50%
Máxima tasa interés						12.50%
		0	**2,055,840,000**	**0**	**0**	**2,055,840,000**
BPDC	PBPL					
Costo de adquisición		195,544,000	0	0	0	195,544,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		167,367	0	0	0	167,367
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		310,633	0	0	0	310,633
		196,022,000	**0**	**0**	**0**	**196,022,000**
ICE	BICE					
Costo de adquisición		0	0	0	9,514,845,000	9,514,845,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(26,499,911)	(26,499,911)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(9,992,690)	(9,992,690)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						3.25%
		0	**0**	**0**	**9,478,352,400**	**9,478,352,400**
ICE	BIC2					
Costo de adquisición		0	0	0	8,055,651,000	8,055,651,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(7,089,272)	(7,089,272)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	5,177,272	5,177,272
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	**0**	**0**	**8,053,739,000**	**8,053,739,000**
ICE	BIC3					
Costo de adquisición		0	0	2,282,300,000	0	2,282,300,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	22,297,224	0	22,297,224
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	370,776	0	370,776
Mínima tasa interés						11.41%
Máxima tasa interés						11.41%
		0	**0**	**2,304,968,000**	**0**	**2,304,968,000**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
ICE	BIC4					
Costo de adquisición		0	0	223,110,000	0	223,110,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(367,117)	0	(367,117)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(1,563)	0	(1,563)
Mínima tasa interés						10.87%
Máxima tasa interés						10.87%
		0	**0**	**222,741,320**	**0**	**222,741,320**
ICE	BIC5					
Costo de adquisición		0	0	0	1,501,500,000	1,501,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(2,396,473)	(2,396,473)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(3,527)	(3,527)
Mínima tasa interés						9.95%
Máxima tasa interés						9.95%
		0	**0**	**0**	**1,499,100,000**	**1,499,100,000**
ICE	BIC3$					
Costo de adquisición		0	0	0	935,396,219	935,396,219
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	1,040,265	1,040,265
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(53,766)	(53,766)
Mínima tasa interés						7.80%
Máxima tasa interés						7.80%
		0	**0**	**0**	**936,382,717**	**936,382,717**
FTHBN	BHAC					
Costo de adquisición		0	0	0	317,812,540	317,812,540
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(1,623,505)	(1,623,505)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(768,479)	(768,479)
Mínima tasa interés						9.15%
Máxima tasa interés						9.15%
		0	**0**	**0**	**315,420,557**	**315,420,557**
BCRSF	INM1$					
Costo de adquisición		0	0	0	3,196,543,999	3,196,543,999
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	45,672,987	45,672,987
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**3,242,216,986**	**3,242,216,986**
BCRSF	INM2$					
Costo de adquisición		0	0	0	1,947,177,689	1,947,177,689
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	152,403,307	152,403,307
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**2,099,580,995**	**2,099,580,995**
FIFCO	BFA2C					
Costo de adquisición		0	3,632,164,000	0	0	3,632,164,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	216,948,884	0	0	216,948,884
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	14,172,516	0	0	14,172,516
Mínima tasa interés						13.32%
Máxima tasa interés						13.32%
		0	**3,863,285,400**	**0**	**0**	**3,863,285,400**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
FIFCO	BFA1C					
Costo de adquisición		0	1,183,812,000	0	0	1,183,812,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(581,922)	0	0	(581,922)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	233,922	0	0	233,922
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	**1,183,464,000**	**0**	**0**	**1,183,464,000**
FIFCO	BFA6C					
Costo de adquisición		0	1,174,044,000	0	0	1,174,044,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(456,722)	0	0	(456,722)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	204,722	0	0	204,722
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	**1,173,792,000**	**0**	**0**	**1,173,792,000**
FIFCO	BFA9C					
Costo de adquisición		0	1,172,880,000	0	0	1,172,880,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(399,658)	0	0	(399,658)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	183,658	0	0	183,658
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	**1,172,664,000**	**0**	**0**	**1,172,664,000**
VICES	BVIA$					
Costo de adquisición		0	87,548,769	0	0	87,548,769
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	907,701	0	0	907,701
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(232,108)	0	0	(232,108)
Mínima tasa interés						3.07%
Máxima tasa interés						3.43%
		0	**88,224,362**	**0**	**0**	**88,224,362**
VICES	BVIB$					
Costo de adquisición		0	308,975,940	0	0	308,975,940
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	556,771	0	0	556,771
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(590,289)	0	0	(590,289)
Mínima tasa interés						3.73%
Máxima tasa interés						3.73%
		0	**308,942,422**	**0**	**0**	**308,942,422**
VICES	BVIC$					
Costo de adquisición		0	308,975,940	0	0	308,975,940
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	42,347,453	0	0	42,347,453
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(425,451)	0	0	(425,451)
Mínima tasa interés						4.03%
Máxima tasa interés						4.03%
		0	**350,897,942**	**0**	**0**	**350,897,942**
VICES	BVID$					
Costo de adquisición		0	411,967,920	0	0	411,967,920
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	48,465,273	0	0	48,465,273
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(442,977)	0	0	(442,977)
Mínima tasa interés						4.27%
Máxima tasa interés						4.27%
		0	**459,990,216**	**0**	**0**	**459,990,216**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BCR	CDP					
Costo de adquisición		2,503,896,295	0	0	0	2,503,896,295
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		7,898,431	0	0	0	7,898,431
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1,749,727)	0	0	0	(1,749,727)
Mínima tasa interés						9.02%
Máxima tasa interés						9.02%
		2,510,045,000	**0**	**0**	**0**	**2,510,045,000**
BCR	PBCRA					
Costo de adquisición		1,361,432,949	0	0	0	1,361,432,949
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(1,235,812)	0	0	0	(1,235,812)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		32,368,863	0	0	0	32,368,863
		1,392,566,000	**0**	**0**	**0**	**1,392,566,000**
BCR	BCA4C					
Costo de adquisición		0	2,020,225,000	0	0	2,020,225,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	38,368,064	0	0	38,368,064
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(2,033,064)	0	0	(2,033,064)
Mínima tasa interés						11.00%
Máxima tasa interés						11.00%
		0	**2,056,560,000**	**0**	**0**	**2,056,560,000**
BCR	BCA5C					
Costo de adquisición		0	3,232,784,500	0	0	3,232,784,500
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	73,255,257	0	0	73,255,257
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(1,896,957)	0	0	(1,896,957)
Mínima tasa interés						12.00%
Máxima tasa interés						13.04%
		0	**3,304,142,800**	**0**	**0**	**3,304,142,800**
BCR	PBC$B					
Costo de adquisición		1,352,748,745	0	0	0	1,352,748,745
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		942,189	0	0	0	942,189
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		952,219	0	0	0	952,219
		1,354,643,153	**0**	**0**	**0**	**1,354,643,153**
BNCR	CDP					
Costo de adquisición		301,037,838	0	0	0	301,037,838
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		832,771	0	0	0	832,771
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(144,609)	0	0	0	(144,609)
Mínima tasa interés						9.66%
Máxima tasa interés						10.11%
		301,726,000	**0**	**0**	**0**	**301,726,000**
BNCR	BVA10					
Costo de adquisición		0	20,130,000	0	0	20,130,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(1,262,100)	0	0	(1,262,100)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(44,700)	0	0	(44,700)
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		0	**18,823,200**	**0**	**0**	**18,823,200**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BNCR	BVA15					
Costo de adquisición		0	0	21,052,000	0	21,052,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(2,242,502)	0	(2,242,502)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(207,698)	0	(207,698)
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	**0**	**18,601,800**	**0**	**18,601,800**
BNCR	BVB15					
Costo de adquisición		0	3,232,831,297	0	0	3,232,831,297
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(21,576,292)	0	0	(21,576,292)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	7,786,195	0	0	7,786,195
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		0	**3,219,041,200**	**0**	**0**	**3,219,041,200**
BNCR	BVB20					
Costo de adquisición		0	0	485,280,000	0	485,280,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(53,251,188)	0	(53,251,188)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(892,812)	0	(892,812)
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	**0**	**431,136,000**	**0**	**431,136,000**
VISTA	INM1$					
Costo de adquisición		0	0	0	275,339,795	275,339,795
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(16,159,369)	(16,159,369)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**259,180,427**	**259,180,427**
VISTA	INM2$					
Costo de adquisición		0	0	0	930,438,374	930,438,374
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	27,527,512	27,527,512
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**957,965,885**	**957,965,885**
FONEC	BFN$2					
Costo de adquisición		68,594,284	0	0	0	68,594,284
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(91,542)	0	0	0	(91,542)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(24,245)	0	0	0	(24,245)
Mínima tasa interés						9.46%
Máxima tasa interés						9.46%
		68,478,497	**0**	**0**	**0**	**68,478,497**
FONEC	BFNC$					
Costo de adquisición		10,886,933	0	0	0	10,886,933
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(5,054)	0	0	0	(5,054)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(14,372)	0	0	0	(14,372)
Mínima tasa interés						9.46%
Máxima tasa interés						9.46%
		10,867,506	**0**	**0**	**0**	**10,867,506**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
NACIO	BNA15					
Costo de adquisición		0	1,130,123,000	0	0	1,130,123,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(26,673,426)	0	0	(26,673,426)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	570,876	0	0	570,876
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						11.25%
		0	**1,104,020,450**	**0**	**0**	**1,104,020,450**
NACIO	BNA17					
Costo de adquisición		0	0	588,249,000	0	588,249,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(13,132,620)	0	(13,132,620)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	212,920	0	212,920
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						11.55%
		0	**0**	**575,329,300**	**0**	**575,329,300**
BCIE	BCIE1					
Costo de adquisición		0	8,568,237,603	0	0	8,568,237,603
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(73,552,059)	0	0	(73,552,059)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	117,008,456	0	0	117,008,456
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						11.50%
		0	**8,611,694,000**	**0**	**0**	**8,611,694,000**
BCIE	PBC03					
Costo de adquisición		1,500,400,000	0	0	0	1,500,400,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(550,718)	0	0	0	(550,718)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(419,282)	0	0	0	(419,282)
Mínima tasa interés						8.00%
Máxima tasa interés						8.70%
		1,499,430,000	**0**	**0**	**0**	**1,499,430,000**
BCIE	BCIE3					
Costo de adquisición		0	0	1,929,642,000	0	1,929,642,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(2,524,797)	0	(2,524,797)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	6,364,347	0	6,364,347
Mínima tasa interés						7.25%
Máxima tasa interés						7.25%
		0	**0**	**1,933,481,550**	**0**	**1,933,481,550**
INC	PHO1					
Costo de adquisición		471,683,408	0	0	0	471,683,408
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		243,857	0	0	0	243,857
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(239,175)	0	0	0	(239,175)
Mínima tasa interés						10.87%
Máxima tasa interés						10.87%
		471,688,090	**0**	**0**	**0**	**471,688,090**
INC	BHO2					
Costo de adquisición		0	2,938,259,137	0	0	2,938,259,137
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(2,086,921)	0	0	(2,086,921)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(512,631)	0	0	(512,631)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						10.90%
		0	**2,935,659,585**	**0**	**0**	**2,935,659,585**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF INC	ILM1$ BHO1					
Costo de adquisición		0	1,205,700,000	0	0	1,205,700,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(696,242)	0	0	(696,242)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(23,758)	0	0	(23,758)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	**1,204,980,000**	**0**	**0**	**1,204,980,000**
FTCB	BFT15					
Costo de adquisición		0	75,645,837	0	0	75,645,837
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	3,534,184	0	0	3,534,184
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(732,335)	0	0	(732,335)
Mínima tasa interés						8.85%
Máxima tasa interés						8.85%
		0	**78,447,686**	**0**	**0**	**78,447,686**
FTCB	BFT13					
Costo de adquisición		0	245,883,703	0	0	245,883,703
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	4,687,176	0	0	4,687,176
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(4,369,973)	0	0	(4,369,973)
Mínima tasa interés						9.78%
Máxima tasa interés						9.78%
		0	**246,200,906**	**0**	**0**	**246,200,906**
FTCB	BFT17					
Costo de adquisición		0	0	145,077,256	0	145,077,256
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	1,664,595	0	1,664,595
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(470,894)	0	(470,894)
Mínima tasa interés						9.19%
Máxima tasa interés						9.99%
		0	**0**	**146,270,957**	**0**	**146,270,957**
FTCB	BFT18					
Costo de adquisición		0	0	44,156,669	0	44,156,669
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	190,083	0	190,083
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(11,447)	0	(11,447)
Mínima tasa interés						9.00%
Máxima tasa interés						9.00%
		0	**0**	**44,335,305**	**0**	**44,335,305**
CITIB	CI					
Costo de adquisición		1,808,428,000	0	0	0	1,808,428,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(67,593)	0	0	0	(67,593)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(673,407)	0	0	0	(673,407)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						13.00%
		1,807,687,000	**0**	**0**	**0**	**1,807,687,000**
CITIB	CI$					
Costo de adquisición		1,728,532,480	0	0	0	1,728,532,480
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,823,964	0	0	0	1,823,964
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1,444,092)	0	0	0	(1,444,092)
Mínima tasa interés						2.36%
Máxima tasa interés						3.26%
		1,728,912,352	**0**	**0**	**0**	**1,728,912,352**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
BANVI	CDP					
Costo de adquisición		1,803,088,333	0	0	0	1,803,088,333
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		9,353,308	0	0	0	9,353,308
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(939,640)	0	0	0	(939,640)
Mínima tasa interés						8.90%
Máxima tasa interés						8.90%
		1,811,502,000	**0**	**0**	**0**	**1,811,502,000**
BANVI	BHA1C					
Costo de adquisición		0	1,708,500,000	0	0	1,708,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(110,124)	0	0	(110,124)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(195,876)	0	0	(195,876)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						8.97%
		0	**1,708,194,000**	**0**	**0**	**1,708,194,000**
USTES	BUS20					
Costo de adquisición		0	0	10,659,692,753	0	10,659,692,753
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(640,910,382)	0	(640,910,382)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(1,502,931)	0	(1,502,931)
Mínima tasa interés						2.63%
Máxima tasa interés						2.86%
		0	**0**	**10,017,279,440**	**0**	**10,017,279,440**
CFLUZ	BCFB					
Costo de adquisición		0	0	3,570,382,500	0	3,570,382,500
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(8,720,200)	0	(8,720,200)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(397,250)	0	(397,250)
Mínima tasa interés						11.45%
Máxima tasa interés						12.45%
		0	**0**	**3,561,265,050**	**0**	**3,561,265,050**
GENEL	BGE11					
Costo de adquisición		511,892,486	0	0	0	511,892,486
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(134,357)	0	0	0	(134,357)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(485,220)	0	0	0	(485,220)
Mínima tasa interés						6.66%
Máxima tasa interés						6.66%
		511,272,909	**0**	**0**	**0**	**511,272,909**
GENEL	BGE12					
Costo de adquisición		0	542,211,131	0	0	542,211,131
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(395,143)	0	0	(395,143)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(447,888)	0	0	(447,888)
Mínima tasa interés						6.52%
Máxima tasa interés						6.52%
		0	**541,368,100**	**0**	**0**	**541,368,100**
GENEL	BGE13					
Costo de adquisición		0	1,067,789,794	0	0	1,067,789,794
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(1,285,759)	0	0	(1,285,759)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(573,099)	0	0	(573,099)
Mínima tasa interés						5.22%
Máxima tasa interés						5.87%
		0	**1,065,930,936**	**0**	**0**	**1,065,930,936**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
GENEL	BGE15					
Costo de adquisición		0	1,027,690,897	0	0	1,027,690,897
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(3,693,674)	0	0	(3,693,674)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(65,838)	0	0	(65,838)
Mínima tasa interés						3.80%
Máxima tasa interés						3.80%
		0	**1,023,931,385**	**0**	**0**	**1,023,931,385**
FPTG	BPGC$					
Costo de adquisición		0	0	880,541,278	0	880,541,278
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	364,108	0	364,108
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(371,289)	0	(371,289)
Mínima tasa interés						11.23%
Máxima tasa interés						11.23%
		0	**0**	**880,534,097**	**0**	**880,534,097**
FPTG	BPGD$					
Costo de adquisición		0	0	969,807,261	0	969,807,261
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(149,110)	0	(149,110)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(300,967)	0	(300,967)
Mínima tasa interés						11.20%
Máxima tasa interés						11.20%
		0	**0**	**969,357,184**	**0**	**969,357,184**
FPTG	BPGE$					
Costo de adquisición		0	0	0	1,074,407,460	1,074,407,460
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	256,606	256,606
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(256,606)	(256,606)
Mínima tasa interés						11.64%
Máxima tasa interés						11.64%
		0	**0**	**0**	**1,074,407,460**	**1,074,407,460**
BRK	BRK13					
Costo de adquisición		0	544,567,555	0	0	544,567,555
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(652,242)	0	0	(652,242)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(292,359)	0	0	(292,359)
Mínima tasa interés						5.00%
Máxima tasa interés						5.00%
		0	**543,622,954**	**0**	**0**	**543,622,954**
BNPIN	FI2BN					
Costo de adquisición		0	0	0	493,292,089	493,292,089
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	3,339	3,339
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**493,295,428**	**493,295,428**
FGSFI	INM1$					
Costo de adquisición		0	0	0	516,050,269	516,050,269
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(1)	(1)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**516,050,268**	**516,050,268**

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ILM1$					
INTSF	INM1$					
Costo de adquisición		0	0	0	1,200,557,400	1,200,557,400
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**1,200,557,400**	**1,200,557,400**
MULTI	INM1$					
Costo de adquisición		0	0	0	467,270,347	467,270,347
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	**0**	**0**	**467,270,347**	**467,270,347**
FTPB	PH12					
Costo de adquisición		0	63,988,917	0	0	63,988,917
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(29,369)	0	0	(29,369)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(80,555)	0	0	(80,555)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		0	**63,878,993**	**0**	**0**	**63,878,993**
FTPB	PH15A					
Costo de adquisición		0	161,906,643	0	0	161,906,643
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(17,419)	0	0	(17,419)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(89,229)	0	0	(89,229)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		0	**161,799,995**	**0**	**0**	**161,799,995**
FTPB	PH15B					
Costo de adquisición		0	569,690,894	0	0	569,690,894
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(59,093)	0	0	(59,093)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(215,146)	0	0	(215,146)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
	¢	**0**	**569,416,655**	**0**	**0**	**569,416,655**

Total Inversiones ¢ **520,175,134,819**

Al 31 de diciembre de 2009 la composición del portafolio de inversiones y límites de inversión (en colones sin céntimos) es la siguiente:

A) Portafolio:	2009					
Emisor	**Instrumento**	**Entre 0 y 1 año**	**Entre 1 y 5 años**	**Entre 5 y 10 años**	**Mayor a 10 años**	**Valor en libros**
ALDSF	ilm1$					
Costo de adquisición		¢ 0	0	0	3,157,208,156	3,157,208,156
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(45,412,998)	(45,412,998)
		0	**0**	**0**	**3,111,795,158**	**3,111,795,158**
BCAC	cdp					
Costo de adquisición		6,674,266,672	0	0	0	6,674,266,672
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(33,297,560)	0	0	0	(33,297,560)
Amortización acumulada de primas		(3,203,230)	0	0	0	(3,203,230)
Mínima tasa interés						9.00%
Máxima tasa interés						12.12%
		6,637,765,882	**0**	**0**	**0**	**6,637,765,882**
BCCR	bem					
Costo de adquisición		12,106,224,320	16,182,958,615	0	0	28,289,182,935
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		300,183,197	(800,020,034)	0	0	(499,836,837)
Amortización acumulada de primas		(670,871,861)	(66,406,568)	0	0	(737,278,429)
Mínima tasa interés						7.04%
Máxima tasa interés						19.07%
		11,735,535,656	**15,316,532,013**	**0**	**0**	**27,052,067,669**
BCCR	bemv					
Costo de adquisición		11,118,475	0	14,529,617,177	5,231,600,704	19,772,336,356
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(437,348,245)	(318,472,110)	(755,820,355)
Amortización acumulada de primas		0	0	(22,981,396)	(3,244,297)	(26,225,693)
Mínima tasa interés						4.25%
Máxima tasa interés						12.25%
		11,118,475	**0**	**14,069,287,536**	**4,909,884,297**	**18,990,290,308**
BCCR	c$a10					
Costo de adquisición		0	3,320,932,529	0	0	3,320,932,529
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	33,171,908	0	0	33,171,908
Amortización acumulada primas		0	(15,143,236)	0	0	(15,143,236)
Mínima tasa interés						7.75%
Máxima tasa interés						7.75%
		0	**3,338,961,201**	**0**	**0**	**3,338,961,201**
BCT	cdp					
Costo de adquisición		2,450,250,000	0	0	0	2,450,250,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		12,802,111		0	0	12,802,111
Amortización acumulada de primas		(122,611)		0	0	(122,611)
Mínima tasa interés						11.68%
Máxima tasa interés						12.50%
		2,462,929,500	**0**	**0**	**0**	**2,462,929,500**
BCT	cdp$					
Costo de adquisición		5,984,346,781	0	0	0	5,984,346,781
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		145,327	0	0	0	145,327
Amortización acumulada de primas		(2,268,133)	0	0	0	(2,268,133)
Mínima tasa interés						2.34%
Máxima tasa interés						6.79%
		¢ **5,982,223,975**	**0**	**0**	**0**	**5,982,223,975**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento		Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCTSF	F0407						
Costo de adquisición		¢	0	0	0	906,949,555	906,949,555
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			0			0	0
			0	**0**	**0**	**906,949,555**	**906,949,555**
BPROM	ci						
Costo de adquisición			9,214,605,000	0	0	0	9,214,605,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			18,480,496	0	0	0	18,480,496
Amortización acumulada de primas			(2,556,596)	0	0	0	(2,556,596)
Mínima tasa interés							10.60%
Máxima tasa interés							13.59%
			9,230,528,900	**0**	**0**	**0**	**9,230,528,900**
BSJ	ci						
Costo de adquisición			2,218,771,071	0	0	0	2,218,771,071
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			8,604,184	0	0	0	8,604,184
Amortización acumulada de primas			(668,555)				(668,555)
Mínima tasa interés							9.24%
Máxima tasa interés							12.33%
			2,226,706,700	**0**	**0**	**0**	**2,226,706,700**
BSJ	ci$						
Costo de adquisición			1,489,041,028	0	0	0	1,489,041,028
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			512,228	0	0	0	512,228
Amortización acumulada de primas			(390,035)	0	0	0	(390,035)
Mínima tasa interés							1.90%
Máxima tasa interés							1.90%
			1,489,163,221	**0**	**0**	**0**	**1,489,163,221**
G	tp						
Costo de adquisición			6,062,166,243	61,720,484,062	0	0	67,782,650,305
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			27,981,620	28,371,943	0	0	56,353,563
Amortización acumulada prima			(317,546,434)	(1,037,571,085)	0	0	(1,355,117,519)
Mínima tasa interés							7.60%
Máxima tasa interés							19.57%
			5,772,601,429	**60,711,284,920**	**0**	**0**	**66,483,886,349**
G	tp$						
Costo de adquisición			724,678,483	14,687,188,228	562,148,279	0	15,974,014,990
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			72,309	531,600,249	(339,202)	0	531,333,356
Amortización acumulada de primas			(1,710,402)	(34,744,961)	(146,953)	0	(36,602,316)
Mínima tasa interés							3.26%
Máxima tasa interés							7.50%
			723,040,390	**15,184,043,516**	**561,662,124**	**0**	**16,468,746,030**
G	TPTBA						
Costo de adquisición			1,434,318,070	25,814,034,490	26,926,507,072	0	54,174,859,632
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			10,485,705	(499,176,962)	(730,614,704)	0	(1,219,305,961)
Amortización acumulada de primas			(162,191,034)	(793,538,571)	(456,731,467)	0	(1,412,461,072)
Mínima tasa interés							7.29%
Máxima tasa interés							24.00%
		¢	**1,282,612,741**	**24,521,318,957**	**25,739,160,901**	**0**	**51,543,092,599**
G	TP$A						
Costo de adquisición		¢	140,716,727	2,742,565,523	0	0	2,883,282,250
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación			539,044	50,015,094	0	0	50,554,138
Amortización acumulada de primas			(1,746,263)	(7,459,172)	0	0	(9,205,435)
Mínima tasa interés							3.47%
Máxima tasa interés							8.77%
			139,509,508	**2,785,121,445**	**0**	**0**	**2,924,630,953**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
G	bde12					
Costo de adquisición		0	11,754,739,488	0	0	11,754,739,488
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	159,787,291	0	0	159,787,291
Amortización acumulada de primas		0	(115,443,194)	0	0	(115,443,194)
Mínima tasa interés						8.11%
Máxima tasa interés						8.11%
		0	**11,799,083,585**	**0**	**0**	**11,799,083,585**
G	bde11					
Costo de adquisición		0	6,676,616,175	0	0	6,676,616,175
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(1,548,315)	0	0	(1,548,315)
Amortización acumulada de primas		0	(103,575,949)	0	0	(103,575,949)
Mínima tasa interés						9.00%
Máxima tasa interés						9.00%
		0	**6,571,491,911**	**0**	**0**	**6,571,491,911**
IADB	bia12					
Costo de adquisición		0	6,316,496,455	0	0	6,316,496,455
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	281,278,164	0	0	281,278,164
Amortización acumulada de primas		0	(65,701,019)	0	0	(65,701,019)
Mínima tasa interés						7.40%
Máxima tasa interés						7.40%
		0	**6,532,073,600**	**0**	**0**	**6,532,073,600**
ICE	ice13					
Costo de adquisición		0	1,282,114,912	0	0	1,282,114,912
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación			27,221,710	0		27,221,710
Amortización acumulada de primas		0	(5,476,262)	0	0	(5,476,262)
Mínima tasa interés						7.10%
Máxima tasa interés						7.10%
		0	**1,303,860,360**	**0**	**0**	**1,303,860,360**
MUCAP	cph					
Costo de adquisición		12,034,239,141	0	0	0	12,034,239,141
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		41,165,965	0	0	0	41,165,965
Amortización acumulada descuento		158,584	0			158,584
Mínima tasa interés						10.75%
Máxima tasa interés						14.25%
		12,075,563,690	**0**	**0**	**0**	**12,075,563,690**
PSFI	finpo					
Costo de adquisición		0	2,173,961,431	0	2,081,289,252	4,255,250,683
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(18,389,103)	0	1,655,976	(16,733,127)
		0	**2,155,572,328**	**0**	**2,082,945,228**	**4,238,517,556**
SCOTI	cdp					
Costo de adquisición		1,990,946,040	0	0	0	1,990,946,040
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		4,668,368	0	0	0	4,668,368
Amortización acumulada de primas		(6,108,608)	0	0	0	(6,108,608)
Mínima tasa interés						10.05%
Máxima tasa interés						14.67%
		1,989,505,800	**0**	**0**	**0**	**1,989,505,800**
ICE	bice					
Costo de adquisición		0	0	0	4,407,960,000	4,407,960,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	10,684,233	10,684,233
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(7,675,833)	(7,675,833)
Mínima tasa interés						13.25%
Máxima tasa interés						13.25%
	¢	**0**	**0**	**0**	**4,410,968,400**	**4,410,968,400**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento		Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FTHBN	bhac						
Costo de adquisición		¢	0	0	0	421,250,230	421,250,230
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	0	(2,714,935)	(2,714,935)
Amortización acumulada de primas			0	0	0	(432,282)	(432,282)
Mínima tasa interés							9.15%
Máxima tasa interés							9.15%
			0	**0**	**0**	**418,103,013**	**418,103,013**
BCRSF	inm1$						
Costo de adquisición			0	0	0	3,516,418,698	3,516,418,698
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	0	(120,207,901)	(120,207,901)
			0	**0**	**0**	**3,396,210,797**	**3,396,210,797**
FIFCO	bfa2c						
Costo de adquisición			0	2,444,340,000	0	0	2,444,340,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	149,613,870	0	0	149,613,870
Amortización acumulada de descuentos			0	5,011,730	0	0	5,011,730
Mínima tasa interés							13.32%
Máxima tasa interés							13.32%
			0	**2,598,965,600**	**0**	**0**	**2,598,965,600**
VICES	bvia$						
Costo de adquisición			0	0	96,309,680	0	96,309,680
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	64,510	0	64,510
Amortización acumulada de primas			0	0	(66,856)	0	(66,856)
Mínima tasa interés							3.07%
Máxima tasa interés							3.43%
			0	**0**	**96,307,334**	**0**	**96,307,334**
BCRSF	inm2$						
Costo de adquisición			0	0	0	2,142,029,653	2,142,029,653
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	0	0	49,074,087	49,074,087
			0	**0**	**0**	**2,191,103,740**	**2,191,103,740**
BNCR	cdp						
Costo de adquisición			1,686,191,660	0	0	0	1,686,191,660
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			1,266,436	0	0	0	1,266,436
Amortización acumulada de primas			(3,535,196)	0	0	0	(3,535,196)
Mínima tasa interés							11.18%
Máxima tasa interés							12.34%
			1,683,922,900	**0**	**0**	**0**	**1,683,922,900**
BCAC	bbca1						
Costo de adquisición			521,768,000	0	0	0	521,768,000
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			8,399,600	0	0	0	8,399,600
Amortización acumulada de primas			(1,166,400)	0	0	0	(1,166,400)
Mínima tasa interés							13.04%
Máxima tasa interés							13.04%
			529,001,200	**0**	**0**	**0**	**529,001,200**
BCAC	bbca4						
Costo de adquisición			1,649,360,004	0	0	0	1,649,360,004
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			4,057,515	0	0	0	4,057,515
Amortización acumulada de primas			(13,449,519)	0	0	0	(13,449,519)
Mínima tasa interés							14.13%
Máxima tasa interés							14.13%
			1,639,968,000	**0**	**0**	**0**	**1,639,968,000**

A) Portafolio:	2009					
Emisor	**Instrumento**	**Entre 0 y 1 año**	**Entre 1 y 5 años**	**Entre 5 y 10 años**	**Mayor a 10 años**	**Valor en libros**
BCCR	bem0					
Costo de adquisición		¢ 255,531,904	0	0	0	255,531,904
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(300,869)	0	0	0	(300,869)
Amortización acumulada descuentos		1,102,285	0	0	0	1,102,285
		256,333,320	**0**	**0**	**0**	**256,333,320**
BCCR	c$v10					
Costo de adquisición		4,218,367,007	0	0	0	4,218,367,007
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		17,202,665	0	0	0	17,202,665
Amortización acumulada de primas		(25,677,697)	0	0	0	(25,677,697)
Mínima tasa interés						4.10%
Máxima tasa interés						6.00%
		4,209,891,975	**0**	**0**	**0**	**4,209,891,975**
BCCR	c$b10					
Costo de adquisición		0	608,007,276	0	0	608,007,276
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	17,345,117	0	0	17,345,117
Amortización acumulada de primas		0	(5,677,864)	0	0	(5,677,864)
Mínima tasa interés						8.20%
Máxima tasa interés						8.20%
		0	**619,674,529**	**0**	**0**	**619,674,529**
BCUST	bcul					
Costo de adquisición		202,649,639	0	0	0	202,649,639
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		114,239	0	0	0	114,239
Amortización acumulada de primas		(2,551,878)	0	0	0	(2,551,878)
Mínima tasa interés						6.44%
Máxima tasa interés						14.00%
		200,212,000	**0**	**0**	**0**	**200,212,000**
BCUST	bcui					
Costo de adquisición		51,085,000		0	0	51,085,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		157,500		0	0	157,500
Amortización acumulada de primas		(1,085,000)		0	0	(1,085,000)
Mínima tasa interés						8.25%
Máxima tasa interés						8.25%
		50,157,500	**0**	**0**	**0**	**50,157,500**
BPROM	ci$					
Costo de adquisición		4,052,382,679	0	0	0	4,052,382,679
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		3,544,119	0	0	0	3,544,119
Amortización acumulada de primas		(1,500,783)	0	0		(1,500,783)
Mínima tasa interés						2.99%
Máxima tasa interés						4.08%
		4,054,426,015	**0**	**0**	**0**	**4,054,426,015**
BPROM	bpa1c					
Costo de adquisición		400,400,000	0	0	0	400,400,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		1,552,716	0	0	0	1,552,716
Amortización acumulada de primas		(96,716)	0			(96,716)
Mínima tasa interés						13.04%
Máxima tasa interés						13.04%
		401,856,000	**0**	**0**	**0**	**401,856,000**
BPROM	bpa3c					
Costo de adquisición		0	300,300,000	0	0	300,300,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	5,569,515	0	0	5,569,515
Amortización acumulada de primas			(46,515)	0	0	(46,515)
Mínima tasa interés						13.59%
Máxima tasa interés						13.59%
		¢ **0**	**305,823,000**	**0**	**0**	**305,823,000**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento		Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BSJ	besjl						
Costo de adquisición		¢	0	1,598,968,739	0	0	1,598,968,739
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			0	14,652,897	0	0	14,652,897
Amortización acumulada de primas			0	(25,568,336)	0	0	(25,568,336)
Mínima tasa interés							15.75%
Máxima tasa interés							18.00%
			0	**1,588,053,300**	**0**	**0**	**1,588,053,300**
BSJ	besjs						
Costo de adquisición			1,263,562,288	0	0	0	1,263,562,288
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			4,632,461	0	0	0	4,632,461
Amortización acumulada descuentos			16,095,439	0	0	0	16,095,439
Mínima tasa interés							7.50%
Máxima tasa interés							10.00%
			1,284,290,188	**0**	**0**	**0**	**1,284,290,188**
BSJ	besjt						
Costo de adquisición			481,389,759	0	0	0	481,389,759
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			(928,685)	0	0	0	(928,685)
Amortización acumulada descuentos			483,346	0	0	0	483,346
Mínima tasa interés							6.67%
Máxima tasa interés							7.25%
			480,944,420	**0**	**0**	**0**	**480,944,420**
BSJ	besju						
Costo de adquisición			937,485,480	0	0	0	937,485,480
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			(6,833,888)	0	0	0	(6,833,888)
Amortización acumulada de primas			(4,077,112)	0	0		(4,077,112)
Mínima tasa interés							4.25%
Máxima tasa interés							11.25%
			926,574,480	**0**	**0**	**0**	**926,574,480**
BSJ	pysj						
Costo de adquisición			938,668,305	0	0	0	938,668,305
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			3,517,961	0	0	0	3,517,961
Amortización acumulada descuentos			49,553,734	0	0	0	49,553,734
			991,740,000	**0**	**0**	**0**	**991,740,000**
BSJ	pzsj						
Costo de adquisición			929,691,643	0	0	0	929,691,643
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			5,621,289	0	0	0	5,621,289
Amortización acumulada descuentos			49,257,068	0	0	0	49,257,068
			984,570,000	**0**	**0**	**0**	**984,570,000**
G	tudes						
Costo de adquisición			484,385,682	0	0	0	484,385,682
Mínima tasa interés							8.00%
Máxima tasa interés							8.50%
			484,385,682	**0**	**0**	**0**	**484,385,682**
G	tp0						
Costo de adquisición			1,412,651,118	0	0	0	1,412,651,118
Plusvalía o (minusvalía)							
no realizadas por valuación			(1,626,306)	0	0	0	(1,626,306)
Amortización acumulada descuentos			7,961,428	0	0	0	7,961,428
		¢	**1,418,986,240**	**0**	**0**	**0**	**1,418,986,240**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
MADAP	bcphg					
Costo de adquisición		186,050,373	0	0	0	186,050,373
Mínima tasa interés	¢					9.00%
Máxima tasa interés						9.00%
		186,050,373	**0**	**0**	**0**	**186,050,373**
MADAP	bcphf					
Costo de adquisición		516,029,249	0	0	0	516,029,249
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		516,029,249	**0**	**0**	**0**	**516,029,249**
MADAP	bcphi					
Costo de adquisición		0	1,362,361,000	0	0	1,362,361,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(19,658,421)	0	0	(19,658,421)
Amortización acumulada de primas		0	(1,127,109)	0	0	(1,127,109)
Mínima tasa interés						10.75%
Máxima tasa interés						12.00%
		0	**1,341,575,470**	**0**	**0**	**1,341,575,470**
MUCAP	bcphd					
Costo de adquisición		772,503,901	881,050,000	989,289,200	0	2,642,843,101
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(38,488,401)	(73,540,293)	0	(112,028,694)
Amortización acumulada de primas		0	(1,441,599)	(4,172,656)	0	(5,614,255)
Mínima tasa interés						6.50%
Máxima tasa interés						9.00%
		772,503,901	**841,120,000**	**911,576,251**	**0**	**2,525,200,152**
MUCAP	bce1$					
Costo de adquisición		0	559,228,670	0	0	559,228,670
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	18,588,348	0	0	18,588,348
Amortización acumulada de primas		0	(208,105)	0	0	(208,105)
Mínima tasa interés						7.18%
Máxima tasa interés						7.18%
		0	**577,608,913**	**0**	**0**	**577,608,913**
MUCAP	bcf1					
Costo de adquisición		0	1,001,000,000	0	0	1,001,000,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	36,572,010	0	0	36,572,010
Amortización acumulada de primas		0	(362,010)	0	0	(362,010)
Mínima tasa interés						15.00%
Máxima tasa interés						15.00%
		0	**1,037,210,000**	**0**	**0**	**1,037,210,000**
SCOTI	cdp$					
Costo de adquisición		558,949,335	0	0	0	558,949,335
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		966,035	0	0	0	966,035
Amortización acumulada de primas		(256,524)	0	0	0	(256,524)
Mínima tasa interés						3.10%
Máxima tasa interés						3.10%
		559,658,846	**0**	**0**	**0**	**559,658,846**
VICES	bvib$					
Costo de adquisición		0	0	339,894,828	0	339,894,828
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación				429,668		429,668
Amortización acumulada de primas				(181,618)		(181,618)
Mínima tasa interés						3.73%
Máxima tasa interés						3.73%
	¢	**0**	**0**	**340,142,878**	**0**	**340,142,878**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
VICES	bvic$					
Costo de adquisición	¢	0	0	339,894,828	0	339,894,828
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	1,753,006	0	1,753,006
Amortización acumulada de primas		0	0	(130,628)	0	(130,628)
Mínima tasa interés						4.03%
Máxima tasa interés						4.03%
		0	**0**	**341,517,206**	**0**	**341,517,206**
VICES	bvid$					
Costo de adquisición		0	0	0	453,193,104	453,193,104
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	7,086,193	7,086,193
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(136,338)	(136,338)
Mínima tasa interés						4.27%
Máxima tasa interés						4.27%
		0	**0**	**0**	**460,142,959**	**460,142,959**
BCR	pbcra					
Costo de adquisición		2,258,080,833	0	0	0	2,258,080,833
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(4,982,277)	0	0	0	(4,982,277)
Amortización acumulada descuentos		43,811,304	0	0	0	43,811,304
		2,296,909,860	**0**	**0**	**0**	**2,296,909,860**
BNCR	bva10					
Costo de adquisición		0	91,470,500	0	0	91,470,500
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(700,349)	0	0	(700,349)
Amortización acumulada descuentos		0	1,432,849	0	0	1,432,849
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		0	**92,203,000**	**0**	**0**	**92,203,000**
BNCR	bva15					
Costo de adquisición		0	0	91,080,500	0	91,080,500
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	(1,661,467)	0	(1,661,467)
Amortización acumulada descuentos		0	0	686,967	0	686,967
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	**0**	**90,106,000**	**0**	**90,106,000**
BNCR	bvb15					
Costo de adquisición		0	0	1,278,447,997	0	1,278,447,997
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	(123,330,090)	0	(123,330,090)
Amortización acumulada descuentos		0	0	2,649,093	0	2,649,093
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		0	**0**	**1,157,767,000**	**0**	**1,157,767,000**
BNCR	bvb20					
Costo de adquisición		0	0	0	1,765,000,000	1,765,000,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	(84,190,087)	(84,190,087)
Amortización acumulada descuentos		0	0	0	19,490,087	19,490,087
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	**0**	**0**	**1,700,300,000**	**1,700,300,000**
BNCR	bvb10					
Costo de adquisición		3,356,558,007	0	0	0	3,356,558,007
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(3,458,578)	0	0	0	(3,458,578)
Amortización acumulada de primas		(1,605,179)	0	0	0	(1,605,179)
Mínima tasa interés						8.00%
Máxima tasa interés						8.00%
		3,351,494,250	**0**	**0**	**0**	**3,351,494,250**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
DURMA	bdu11					
Costo de adquisición		407,669,000	0	0	0	407,669,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(848,819)	0	0	0	(848,819)
Amortización acumulada de primas		(6,084,181)	0	0	0	(6,084,181)
Mínima tasa interés						10.25%
Máxima tasa interés						17.75%
		400,736,000	**0**	**0**	**0**	**400,736,000**
DURMA	bdu04					
Costo de adquisición		1,920,963,091	0	0	0	1,920,963,091
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		6,603,297	0	0	0	6,603,297
Amortización acumulada de primas		(6,963,088)	0	0	0	(6,963,088)
Mínima tasa interés						7.40%
Máxima tasa interés						11.90%
		1,920,603,300	**0**	**0**	**0**	**1,920,603,300**
DURMA	bdub4					
Costo de adquisición		596,373,702	0	0	0	596,373,702
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		(1,320,000)	0	0	0	(1,320,000)
Amortización acumulada de primas		(3,034,277)	0	0	0	(3,034,277)
Mínima tasa interés						5.95%
Máxima tasa interés						9.50%
		592,019,425	**0**	**0**	**0**	**592,019,425**
DURMA	bdub9					
Costo de adquisición		392,184,000	0	0	0	392,184,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		6,552,932	0	0	0	6,552,932
Amortización acumulada descuentos		1,839,068	0	0	0	1,839,068
Mínima tasa interés						8.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		400,576,000	**0**	**0**	**0**	**400,576,000**
VISTA	inm1$					
Costo de adquisición		0	0	0	302,892,750	302,892,750
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	(2,551,759)	(2,551,759)
		0	**0**	**0**	**300,340,991**	**300,340,991**
VISTA	inm2$					
Costo de adquisición		0	0	0	1,023,546,335	1,023,546,335
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	0	19,186,772	19,186,772
		0	**0**	**0**	**1,042,733,107**	**1,042,733,107**
FONEC	bfn$2					
Costo de adquisición		0	1,019,518,894	0	0	1,019,518,894
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	13,037,910	0	0	13,037,910
Amortización acumulada de primas		0	(10,420,369)	0	0	(10,420,369)
Mínima tasa interés						8.68%
Máxima tasa interés						8.70%
		0	**1,022,136,435**	**0**	**0**	**1,022,136,435**
FONEC	bfnc$					
Costo de adquisición		0	313,388,657	0	0	313,388,657
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(147,959)	0	0	(147,959)
Amortización acumulada de primas		0	(3,160,938)	0	0	(3,160,938)
Mínima tasa interés						8.69%
Máxima tasa interés						8.70%
		0	**310,079,760**	**0**	**0**	**310,079,760**

A) Portafolio: 2009

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
NACIO	bna15					
Costo de adquisición		0	0	744,495,000	0	744,495,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	(29,686,258)	0	(29,686,258)
Amortización acumulada descuentos		0	0	555,158	0	555,158
Mínima tasa interés						11.25%
Máxima tasa interés						11.25%
		0	**0**	**715,363,900**	**0**	**715,363,900**
NACIO	bna17					
Costo de adquisición		0	0	394,895,000	0	394,895,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	0	(13,707,101)	0	(13,707,101)
Amortización acumulada descuentos		0	0	188,551	0	188,551
Mínima tasa interés						11.55%
Máxima tasa interés						11.55%
		0	**0**	**381,376,450**	**0**	**381,376,450**
BCIE	bcie1					
Costo de adquisición		0	4,387,271,203	0	0	4,387,271,203
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(20,730,615)	0	0	(20,730,615)
Amortización acumulada descuentos		0	49,226,612	0	0	49,226,612
Mínima tasa interés						11.50%
Máxima tasa interés						11.50%
		0	**4,415,767,200**	**0**	**0**	**4,415,767,200**
INC	pho1					
Costo de adquisición		1,001,085,129	0	0	0	1,001,085,129
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		15,299,144	0	0	0	15,299,144
Amortización acumulada de primas		(794,273)	0	0	0	(794,273)
Mínima tasa interés						14.94%
Máxima tasa interés						14.95%
		1,015,590,000	**0**	**0**	**0**	**1,015,590,000**
FTCB	bft10					
Costo de adquisición		87,211,180	0	0	0	87,211,180
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		701,360	0	0	0	701,360
Amortización acumulada de primas		(550,519)	0	0	0	(550,519)
Mínima tasa interés						8.22%
Máxima tasa interés						8.22%
		87,362,021	**0**	**0**	**0**	**87,362,021**
CITIB	ci$					
Costo de adquisición		558,766,291	0	0	0	558,766,291
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		616,867	0	0	0	616,867
Amortización acumulada de primas		(20,408)	0	0	0	(20,408)
Mínima tasa interés						2.17%
Máxima tasa interés						2.17%
		559,362,750	**0**	**0**	**0**	**559,362,750**
BANVI	cdp					
Costo de adquisición		299,733,751	0	0	0	299,733,751
Mínima tasa interés						9.00%
Máxima tasa interés						9.00%
	¢	**299,733,751**	**0**	**0**	**0**	**299,733,751**

Total de inversiones ¢ **328,620,001,381**

Comentario analítico 2010

Durante el 2010 la economía ha presentado mejoras en su actividad con respecto al año anterior, esto como parte del proceso de recuperación posterior a la crisis financiera a que tuvo que enfrentarse durante los últimos años, la que finalmente afecto a Costa Rica haciendo que su actividad económica disminuyera dramáticamente, haciendo que el PIB disminuyera para el 2009 en un (1.1%), para este año inicialmente se espera un crecimiento cercano al 4%. A continuación se muestra un cuadro con los datos del porcentaje de crecimiento de los últimos años y la estimación de crecimiento para este año y el próximo.

2007	2008	2009	2010	2011
7.50	2.70	(0.70)	4.10	4.00

Fuente: Elaborado con datos del BCCR.

Un tema sobresaliente durante el 2010 ha sido la drástica disminución del crédito en la mayoría de sus líneas, producto en este caso de la pérdida de confianza sobre la salud de todo el sistema financiero provocado por la crisis, cuyo origen se dio en los mercados internacionales precisamente en el sector financiero. Por otra parte a pesar de haber salido de la recesión la inversión y la creación de nuevas empresas o la ampliación de operaciones de las existentes no han tenido un crecimiento fuerte, como originalmente se pensó, lo que en conjunto con el primer punto deprime aún más la expansión crediticia.

Con base a lo anterior, los bancos en búsqueda de colocar los recursos estos han orientado los esfuerzos hacia la inversión en instrumentos de corto plazo, permitiendo una disminución en la tasas de interés, lo cual provocaría una reactivación económica lenta; y si esto cambia, la demanda de crédito entraría en competencia con las necesidades del Gobierno, lo que haría que se tuvieran presiones hacia una aumento de tasas de interés.

En cuanto a la balanza comercial, el comportamiento de las exportaciones y las importaciones en el último año ha sido al alza, este debido principalmente al mejor desempeño de la economía con respecto al año anterior. Sin embargo esta mejora ha favorecido para que actualmente las importaciones crezcan en porcentajes mayores que las exportaciones, lo que genero un aumento en el déficit comercial, hecho que hace prever una ensanchamiento del déficit comercial, conforme mejore aun más el desempeño económico, por lo que en meses posteriores es de esperar un aumento del déficit comercial.

Con respecto al mercado cambiario, se ha observado un comportamiento hacia la apreciación de la moneda motivado principalmente por la excesiva presencia de divisas producto de la inversión extranjera directa y por la alta liquidez en los mercados internacionales.

Respecto al tema fiscal, debido a los efectos de la crisis y a la respuesta del gobierno a esta, para el 2009 se presento un déficit fiscal que alcanzó un 2% del PIB, situación que se ha acentuado durante el 2010 año en el que se espera este déficit ascienda a 3.2% del PIB. Las causas del mismo están identificadas por un lado la crisis y su correspondiente menor actividad económica genero menores ingresos para el gobierno, y segundo el gasto fiscal fue necesario aumentarlo para compensar los efectos de la crisis. Actualmente se discute en la Asamblea Legislativa un proyecto para cambiar las forma en que se calcula los impuesto, con el denominado IVA (impuesto al valor agregado) con lo que se pretende aumentar la recaudación de impuestos en al menos un 2% del PIB.

En años posteriores es posible que, aunque menor, el déficit seguirá presente en el resultado financiero del gobierno. Conforme se muestren las mejoras en la actividad económica, y dependiendo de la disciplina fiscal del próximo gobierno, es posible que el déficit pueda controlarse e intentar lograr unas finanzas sanas en la administración pública. Sobre este mismo tema, para el año próximo se continuará con el déficit fiscal, esto con el objetivo de continuar con los estímulos a la economía y evitar una recaída.

En materia de inflación se observa una clara disminución, consistente con lo ha presentado en la mayoría de países a nivel mundial, acorde con las metas propuestas por BCCR para este tema. Seguidamente se muestra en detalle los datos de inflación de la última década. Producto de los aspectos citados anteriormente, la inflación en Costa Rica para el 2010 se espera esté dentro del rango propuesto por el BCCR de entre un 4% y 6%. La inflación en el mes de noviembre del 2010 fue de un 5.04%, un monto realmente bajo considerando que nuestro país tradicionalmente ha tenido un economía inflacionaria que regularmente supera los dos dígitos.

Sobre el tema de tasas de interés, a pesar de la disminución hasta niveles del 8% de la tasa básica pasiva se percibe un agotamiento en la tendencia a la baja de las misma, producto de que a pesar de que las tasas reales continúan siendo positivas, el margen que brinda la inflación ya es más bien pequeño, por lo que no se percibe que las tasas puedan continuar bajando. Por otra parte el aumento en el rendimiento del bono del tesoro norteamericano, antecede a un muy posible aumento en el rendimiento de los títulos de deuda nacional y un aumento local de las tasas de interés.

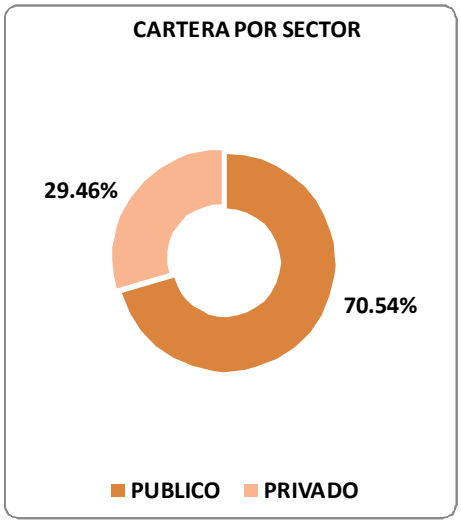
En vista de estos factores se presenta un panorama, que no permite una clara determinación de dirección que seguirá en el futuro las tasas de interés, por tanto será necesario además de los aspectos citados en el párrafo anterior, monitorear atentamente el comportamiento del tipo de cambio y la inflación.

Estructura de los portafolios

Distribución de los portafolios por emisor

Al mes de diciembre 2010, el 70.54% de la cartera total administrada se encuentra invertida en instrumentos del sector público, que incluye Gobierno, Banco Central, sector público financiero y público no financiero. Esta situación es un reflejo de la estructura que caracteriza al mercado de valores costarricense, el cual se encuentra concentrado en la deuda pública costarricense.

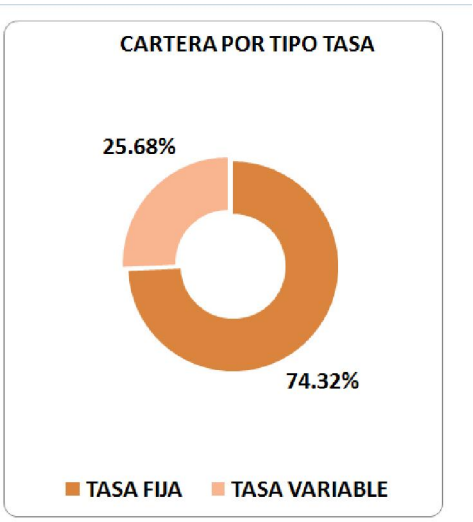
SECTOR		PUBLICO	PRIVADO	VOLUMEN
ROPC		366,680,140,411.42	153,494,994,406.90	520,175,134,818.32
	%	70.49%	29.51%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A		48,322,399,740.33	15,236,295,038.25	63,558,694,778.58
	%	76.03%	23.97%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B		6,111,479,200.18	2,153,825,792.36	8,265,304,992.54
	%	73.94%	26.06%	100.00%
FCL		71,512,741,892.85	32,836,056,215.78	104,348,798,108.63
	%	68.53%	31.47%	100.00%
BCAC		4,782,820,615.03	1,682,409,069.34	6,465,229,684.37
	%	73.98%	26.02%	100.00%
ICT		1,142,482,103.29	381,457,568.37	1,523,939,671.66
	%	74.97%	25.03%	100.00%
VOLUNTARIO $ A		59,448,032.26	48,666,458.02	108,114,490.28
	%	54.99%	45.01%	100.00%
VOLUNTARIO $ B		325,190,463.07	126,159,370.77	451,349,833.85
	%	72.05%	27.95%	100.00%
VOLUNTARIO $ B IBP		1,786,106,606.50	1,189,625,923.67	2,975,732,530.18
		60.02%	39.98%	100.00%
VOLUNTARIO $ A IBP		11,669,502,718.64	6,826,700,804.39	18,496,203,523.02
		63.09%	36.91%	100.00%
PENSIONADOS		176,355,570.00	61,699,750.79	238,055,320.79
	%	74.08%	25.92%	100.00%
TOTAL		512,568,667,353.58	214,037,890,398.64	726,606,557,752.22
	%	70.54%	29.46%	100.00%



Distribución de los portafolios por tasa de emisión

Del total administrado al mes de diciembre 2010, el 74.32% se encuentra invertido en instrumentos de tasa fija.

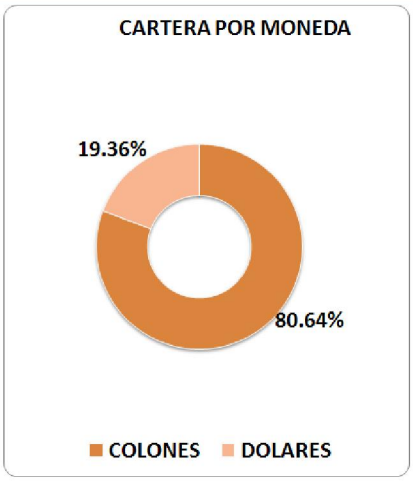
TIPO TASA	TASA FIJA	TASA VARIABLE	VOLUMEN
ROPC	380,141,996,056.29	140,033,138,762.03	520,175,134,818.32
%	73.08%	26.92%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A	40,921,031,085.85	22,637,663,692.73	63,558,694,778.58
%	64.38%	35.62%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B	6,041,027,600.66	2,224,277,391.88	8,265,304,992.54
%	73.09%	26.91%	100.00%
FCL	90,312,857,600.47	14,035,940,508.16	104,348,798,108.63
%	86.55%	13.45%	100.00%
BCAC	4,947,590,516.81	1,517,639,167.56	6,465,229,684.37
%	76.53%	23.47%	100.00%
ICT	994,734,751.37	529,204,920.29	1,523,939,671.66
%	65.27%	34.73%	100.00%
VOLUNTARIO $ A	92,103,701.39	16,010,788.89	108,114,490.28
%	85.19%	14.81%	100.00%
VOLUNTARIO $ B	368,291,479.28	83,058,354.57	451,349,833.85
	81.60%	18.40%	100.00%
VOLUNTARIO $ A IBP	13,806,182,263.25	4,690,021,259.77	18,496,203,523.02
	74.64%	25.36%	100.00%
VOLUNTARIO $ B IBP	2,332,056,498.73	643,676,031.44	2,975,732,530.18
	78.37%	21.63%	100.00%
PENSIONADOS	77,054,350.79	161,000,970.00	238,055,320.79
%	32.37%	67.63%	100.00%
TOTAL	540,034,925,904.90	186,571,631,847.32	726,606,557,752.22
%	74.32%	25.68%	100.00%



Distribución de los portafolios por moneda

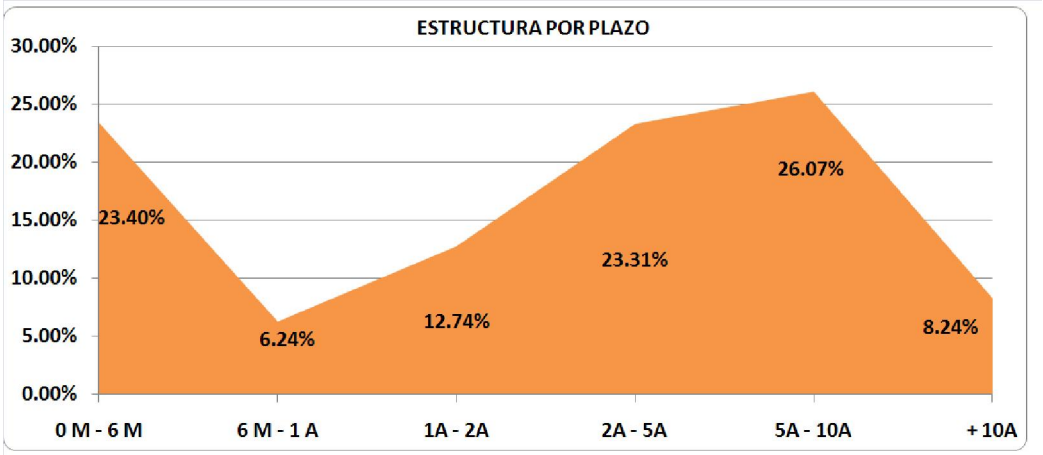
El 80.64% de la cartera global al finalizar el mes de diciembre, está colocado en títulos denominados en moneda nacional; el resto en US dólares.

MONEDA	COLONES	DOLARES	TOTAL
ROPC	417,692,718,301.61	102,482,416,516.71	520,175,134,818.32
%	80.30%	19.70%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A	56,377,485,356.68	7,181,209,421.91	63,558,694,778.59
%	88.70%	11.30%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B	7,984,898,281.25	280,406,711.29	8,265,304,992.54
%	96.61%	3.39%	100.00%
FCL	96,147,915,952.70	8,200,882,155.93	104,348,798,108.63
%	92.14%	7.86%	100.00%
BCAC	6,026,043,140.00	439,186,544.37	6,465,229,684.37
%	93.21%	6.79%	100.00%
ICT	1,486,712,413.00	37,227,258.65	1,523,939,671.65
%	97.56%	2.44%	100.00%
VOLUNTARIO $ A	0.00	108,114,490.28	108,114,490.28
%	0.00%	100.00%	100.00%
VOLUNTARIO $ B	0.00	451,349,833.85	451,349,833.85
%	0.00%	100.00%	100.00%
VOLUNTARIO $ A IBP	0.00	18,496,203,523.02	18,496,203,523.02
	0.00%	100.00%	100.00%
VOLUNTARIO $ B IBP	0.00	2,975,732,530.18	2,975,732,530.18
	0.00%	100.00%	100.00%
PENSIONADOS	223,820,590.00	14,234,730.79	238,055,320.79
%	94.02%	5.98%	100.00%
TOTAL	585,939,594,035.24	140,666,963,716.98	726,606,557,752.22
%	80.64%	19.36%	100.00%



Distribución de los portafolios por plazo

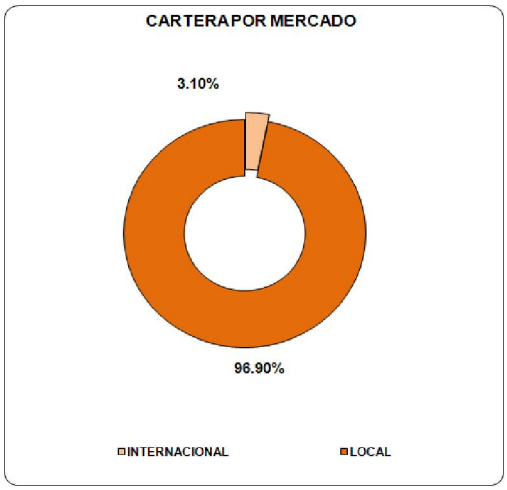
Como se muestra en el gráfico siguiente, la mayor parte de la cartera se concentra a más de dos años con un 57.62%, debido a la estrategia que se ha venido ejecutando en el sentido de alargar, hasta donde ha sido posible los plazos. Se mantienen fondos en el mercado del dinero, recompras, CDP (corto plazo) y bonos (corto plazo) por cerca del 29.64%. Y en valores entre uno y dos años 12.74%.



PLAZO (DIAS)	0 M - 6 M	6 M - 1 A	1A - 2A	2A - 5A	5A - 10A	+ 10A
ROPC	84,782,683,644.52	33,744,589,894.73	71,279,082,550.86	129,140,372,578.56	153,608,910,677.69	47,619,495,471.98
%	16.30%	6.49%	13.70%	24.83%	29.53%	9.15%
VOLUNTARIO ¢ A	17,484,030,179.10	4,680,288,537.76	8,315,689,632.83	14,996,560,857.03	12,439,817,082.58	5,642,308,489.29
%	27.51%	7.36%	13.08%	23.59%	19.57%	8.88%
VOLUNTARIO ¢ B	2,456,634,937.24	870,417,150.00	976,569,000.00	2,508,065,568.53	1,065,607,320.00	388,011,016.77
%	29.72%	10.53%	11.82%	30.34%	12.89%	4.69%
FCL	54,886,674,023.07	3,546,856,902.22	6,843,811,607.30	16,600,297,356.36	18,175,898,565.99	4,295,259,653.69
%	52.60%	3.40%	6.56%	15.91%	17.42%	4.12%
BCAC	743,304,071.07	309,834,105.15	508,340,650.34	2,224,888,903.09	2,415,159,561.67	263,702,393.06
%	11.50%	4.79%	7.86%	34.41%	37.36%	4.08%
ICT	173,294,210.29	140,625,148.37	114,444,041.00	461,958,852.00	515,685,780.00	117,931,640.00
%	11.37%	9.23%	7.51%	30.31%	33.84%	7.74%
VOLUNTARIO $ A	27,980,198.89	0.00	51,391,179.92	11,323,495.90	9,193,329.23	8,226,286.34
%	25.88%	0.00%	47.53%	10.47%	8.50%	7.61%
VOLUNTARIO $ B	57,675,402.15	7,692,759.45	253,816,523.24	75,579,811.34	31,906,260.28	24,679,077.40
%	12.78%	1.70%	56.23%	16.75%	7.07%	5.47%
VOLUNTARIO $ A IBP	8,392,108,649.50	1,636,573,541.05	3,333,863,002.52	2,851,457,978.66	959,473,107.93	1,322,727,243.37
	45.37%	8.85%	18.02%	15.42%	5.19%	7.15%
VOLUNTARIO $ B IBP	955,780,134.46	410,547,361.98	859,860,057.12	353,041,627.44	213,505,853.31	182,997,495.87
	32.12%	13.80%	28.90%	11.86%	7.17%	6.15%
PENSIONADOS	66,889,250.79	14,872,050.00	38,508,320.00	117,785,700.00	0.00	0.00
%	28.10%	6.25%	16.18%	49.48%	0.00%	0.00%
TOTAL	170,027,054,701.08	45,362,297,450.71	92,575,376,565.13	169,341,332,728.90	189,435,157,538.69	59,865,338,767.77
%	23.40%	6.24%	12.74%	23.31%	26.07%	8.24%

Distribución de los portafolios por mercado

Como se muestra en el gráfico siguiente, la mayor parte de la cartera se concentra en inversiones del mercado nacional con un 96.90%, el restante 3.10% en el mercado internacional. , cuyas calificaciones de riesgo se encuentran entre AAA y AA.



Conclusión 2010

Las inversiones en valores se registran a su valor de mercado [1]. Las ganancias o pérdidas, producto de la valoración se registran en la cuenta patrimonial; cuando la inversión se vende, la ganancia o pérdida realizada se registra en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas no realizadas se utilizan, junto con el rendimiento neto del periodo para el cálculo del valor cuota. Cabe adicionar que éstas ganancias se realizan sólo si se venden los instrumentos, lo cual ejecuta la ganancia.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010, el Fondo cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado[2] de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable.

Durante el año 2010, el Fondo realizó un esfuerzo por reestructurar las carteras por plazo, con el objeto de aprovechar al máximo el efecto positivo producto de la disminución en tasas de interés, alargando la duración de la cartera y aumentando la inversión en instrumentos tasa fija, por lo cual dicho portafolio tiene una alta correlación entre las disminuciones de la tasa.

Esto hace que los precios de los valores adquiridos tengan un significativo crecimiento en comparación en el año anterior, provocando un aumento en la plusvalía no realizada, que repercutió favorablemente sobre la rentabilidad de las carteras. El comportamiento de los precios se explica principalmente por la disminución en las tasas de interés debido a la mayor liquidez de los bancos, lo que provocó que una disminución en las tasas de interés.

Comentario analítico 2009

Según los datos a finales del año 2009, se ha visto que el decrecimiento económico de nuestro país es menor, por lo que se presagia un mejor panorama para el 2010. Lo anterior es consecuente con la mayoría de los indicadores del resto del mundo, lo que hace generar un pensamiento y un el clímax de que la recesión económica se ha superado y, actualmente, la recuperación está en curso.

Pero además de lo anterior, también se ha notado que el dinamismo de la recuperación dista mucho de ser un proceso uniforme para los distintos sectores de la economía, esto ya que algunas actividades como las manufactureras, transporte y servicios han tenido un crecimiento, pero algunas como las actividades agropecuarias, construcción, comercio y hotelería obtuvieron un decrecimiento.

---

[1] En cumplimento con el artículo 54, del *Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas,* emitido por la SUPEN.

[2] En cumplimiento con el *Reglamento sobre Valoración de Carteras Mancomunadas*, emitido por la SUGEVAL.

Otra situación sobresaliente es la situación de las finanzas públicas, pues tomando en consideración con los resultados observados, se destaca que durante los primeros 10 meses del año 2009 se registra un déficit del 2.8% del PIB en la situación del sector público global reducido, y del 0.7% del PIB en lo que respecta al resultado del Banco Central. Resultado que distan de los obtenidos durante el 2008, el cual se caracterizó por una presencia de superávit fiscal.

Un aspecto notable a resaltar es lo referido a la recaudación de impuestos, ya que estos van acorde con la reactivación económica, en donde se muestran tasas de caída cada vez menores en relación con los cambios interanuales.

Por el lado del comercio exterior, el estancamiento de la demanda interna como externa, ha hecho que las importaciones han tenido una importante disminución, pero por el lado de las exportaciones estas han mostrado una disminución en su ritmo de caída tanto por la diversificación de productos exportables como una leve recuperación de la economía mundial.

Este hecho ha permitido una corrección del desbalance comercial que arrastraba nuestra economía, motivado principalmente por una disminución generalizada de las importaciones reprimida por la demanda interna; por lo que hace pensar de que si exista una recuperación de la economía, este déficit podría volver a tener el mismo comportamiento en los años anteriores.

Todo esto ha hecho que en el mercado cambiario, desde mediados del mes de setiembre se tuviera un desprendimiento duradero de tipo de cambios de la banda superior, que se ha caracterizado por apreciaciones del colón y alta volatilidad, hecho que era algo esperable por la masiva entrada de divisas que periódicamente se presenta los últimos 2 meses del año, pero llama la atención de que dicha tendencia se mantiene incluso durante el mes de enero del 2010.

En lo que respecta al comportamiento de las tasas de interés, aquí se confluyen fuerzas opuestas por lo que se hace difíciles su predicción a futuro. Actualmente la tasa de referencia del BCCR (TBA) se ubica en el 8%, y ha tenido un comportamiento irregular en los últimos meses. De las fuerzas citadas anteriormente, el deterioro de las finanzas públicas llevada a cabo por las más frecuentes colocaciones de títulos en el mercado primario por parte del Ministerio de Hacienda, así como la política monetaria restrictiva del BCCR presiona las tasas de interés hacia arriba. Sobre este mismo tema se tienen presentes también factores que presionan a la baja, como la moderada inflación que brinda un margen importante para la disminución de las tasas, de forma similar la poca demanda de crédito del sector privado estimula a las entidades financieras a bajar el costo del crédito para estimular su crecimiento, pero además de lo anterior, la apreciación observada durante estos últimos meses han hecho que el premio por invertir en dólares se haya reducido notablemente.

En vista de estos factores se presenta un panorama, que no permita una clara determinación de dirección que seguirá en el futuro las tasas de interés, por tanto será necesario además de los aspectos citados en el párrafo anterior, monitorear atentamente el comportamiento del tipo de cambio y la inflación.

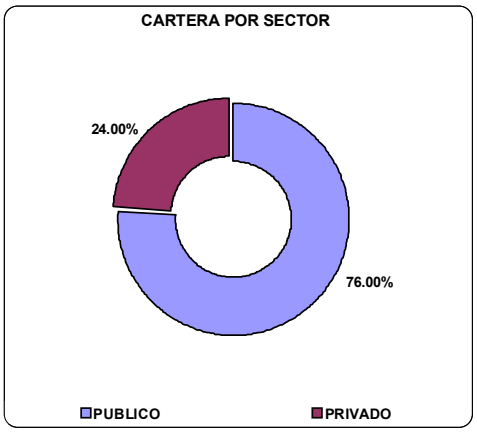
Finalmente, en lo que al comportamiento del índice de precios al consumidor se refiere, en el año 2009 se registró el menor aumento en casi 35 años, al llegar a aumentar 4.05% con todo y que sólo en el mes de diciembre aumentó más de un 1%.

Estructura de los portafolios

Distribución de los portafolios por emisor

A diciembre de 2009, el 76.00% de la cartera total administrada se encuentra invertida en instrumentos del sector público, que incluye Gobierno, Banco Central, sector público financiero y no financiero. Esta situación es un reflejo de la estructura que caracteriza al mercado de valores costarricense.

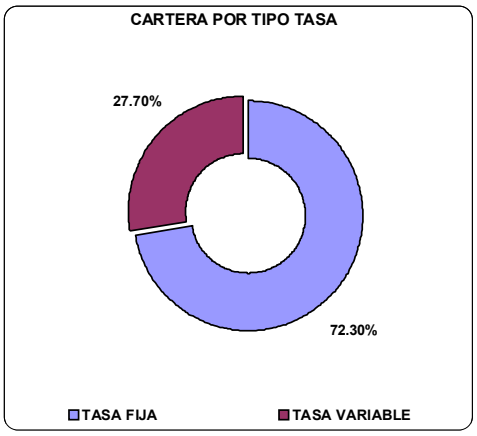
SECTOR		PUBLICO	PRIVADO	VOLUMEN
ROPC		253,532,183,736.05	75,087,817,645.25	328,620,001,381.30
	%	77.15%	22.85%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A		22,240,316,762.95	6,754,289,776.14	28,994,606,539.09
	%	76.71%	23.29%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B		3,668,000,817.09	785,095,016.01	4,453,095,833.10
	%	82.37%	17.63%	100.00%
FCL		41,270,005,626.78	18,607,823,867.79	59,877,829,494.57
	%	68.92%	31.08%	100.00%
BCAC		3,969,017,923.70	1,318,243,426.49	5,287,261,350.19
	%	75.07%	24.93%	100.00%
ICT		994,885,388.55	263,647,105.34	1,258,532,493.89
	%	79.05%	20.95%	100.00%
VOLUNTARIO $ A		127,366,196.54	46,811,467.06	174,177,663.60
	%	73.12%	26.88%	100.00%
VOLUNTARIO $ B		404,313,842.71	157,400,040.30	561,713,883.01
	%	71.98%	28.02%	100.00%
PENSIONADOS		188,543,860.00	45,781,010.66	234,324,870.66
	%	80.46%	19.54%	100.00%
TOTAL		326,394,634,154.37	103,066,909,355.04	429,461,543,509.41
	%	76.00%	24.00%	100.00%



Distribución de los portafolios por tasa de emisión

Del total administrado en diciembre, el 72.30% se encuentra invertido en instrumentos de tasa fija.

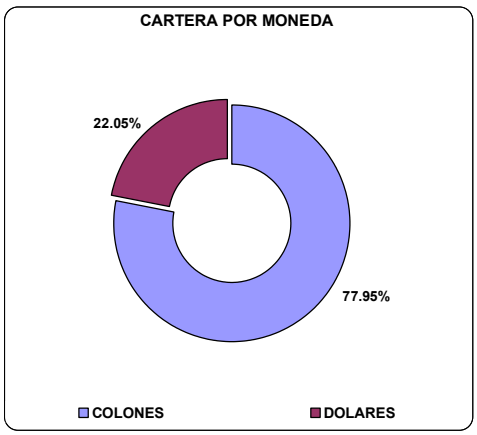
TIPO TASA	TASA FIJA	TASA VARIABLE	VOLUMEN
ROPC	237,869,600,040.53	90,750,401,340.77	328,620,001,381.30
%	72.38%	27.62%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A	16,160,032,782.88	12,834,573,756.20	28,994,606,539.08
%	55.73%	44.27%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B	2,843,424,596.10	1,609,671,237.00	4,453,095,833.10
%	63.85%	36.15%	100.00%
FCL	48,406,392,195.77	11,471,437,298.80	59,877,829,494.57
%	80.84%	19.16%	100.00%
BCAC	3,687,462,943.91	1,599,798,406.28	5,287,261,350.19
%	69.74%	30.26%	100.00%
ICT	895,571,917.57	362,960,576.32	1,258,532,493.89
%	71.16%	28.84%	100.00%
VOLUNTARIO $ A	119,955,647.24	54,222,016.36	174,177,663.60
%	68.87%	31.13%	100.00%
VOLUNTARIO $ B	448,352,867.08	113,361,015.93	561,713,883.01
	79.82%	20.18%	100.00%
PENSIONADOS	57,409,032.29	176,915,838.37	234,324,870.66
%	24.50%	75.50%	100.00%
TOTAL	310,488,202,023.37	118,973,341,486.03	429,461,543,509.40
%	72.30%	27.70%	100.00%



Distribución de los portafolios por moneda

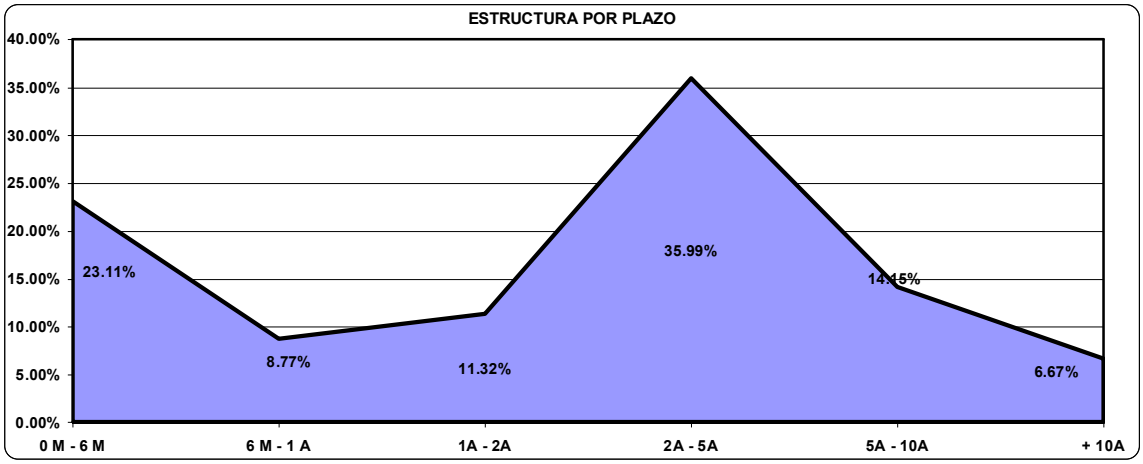
El 77.95% de la cartera global al finalizar el mes de diciembre, está colocado en títulos denominados en moneda nacional; el resto en US dólares.

SECTOR	COLONES	DOLARES	TOTAL
ROPC	250,804,724,161.00	77,815,277,220.30	328,620,001,381.30
%	76.32%	23.68%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A	26,305,027,559.52	2,689,578,979.56	28,994,606,539.08
%	90.72%	9.28%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B	4,366,766,234.01	86,329,599.09	4,453,095,833.10
%	98.06%	1.94%	100.00%
FCL	47,014,910,315.98	12,862,919,178.59	59,877,829,494.57
%	78.52%	21.48%	100.00%
BCAC	4,824,414,445.02	462,846,905.17	5,287,261,350.19
%	91.25%	8.75%	100.00%
ICT	1,207,512,637.72	51,019,856.17	1,258,532,493.89
%	95.95%	4.05%	100.00%
VOLUNTARIO $ A	0.00	174,177,663.60	174,177,663.60
%	0.00%	100.00%	100.00%
VOLUNTARIO $ B	0.00	561,713,883.01	561,713,883.01
%	0.00%	100.00%	100.00%
PENSIONADOS	221,236,860.10	13,088,010.56	234,324,870.66
%	94.41%	5.59%	100.00%
TOTAL	334,744,592,213.35	94,716,951,296.05	429,461,543,509.40
%	77.95%	22.05%	100.00%



Distribución de los portafolios por plazo

Como se muestra en el gráfico siguiente, la mayor parte de la cartera se concentra a más de dos años con un 56.81%, debido a la estrategia que se ha venido ejecutando en el sentido de alargar, hasta donde ha sido posible los plazos. Se mantienen fondos en el mercado del dinero, recompras, CDP (corto plazo) y bonos (corto plazo) por cerca del 43.19%.



PLAZO (DIAS)	0 M - 6 M	6 M - 1 A	1A - 2A	2A - 5A	5A - 10A	+ 10A
ROPC	69,022,998,179.40	26,538,463,559.54	39,169,348,764.38	125,547,874,828.89	43,861,516,029.60	24,479,800,019.49
%	21.00%	8.08%	11.92%	38.20%	13.35%	7.45%
VOLUNTARIO ¢ A	8,766,947,117.87	1,301,768,170.73	2,425,755,331.72	8,118,934,801.50	6,418,234,486.89	1,962,966,630.37
%	30.24%	4.49%	8.37%	28.00%	22.14%	6.77%
VOLUNTARIO ¢ B	785,095,016.01	544,292,930.00	299,365,099.09	1,541,430,738.00	1,217,152,200.00	65,759,850.00
%	17.63%	12.22%	6.72%	34.61%	27.33%	1.48%
FCL	19,331,500,884.13	8,839,641,384.30	6,150,023,184.82	16,758,754,325.25	6,928,708,717.38	1,869,200,998.69
%	32.28%	14.76%	10.27%	27.99%	11.57%	3.12%
BCAC	831,885,781.18	295,652,670.00	362,770,552.11	1,871,207,549.70	1,741,518,928.52	184,225,868.68
%	15.73%	5.59%	6.86%	35.39%	32.94%	3.48%
ICT	347,318,065.33	38,876,675.15	83,905,741.18	322,702,982.23	430,097,200.00	35,631,830.00
%	27.60%	3.09%	6.67%	25.64%	34.17%	2.83%
VOLUNTARIO $ A	22,248,509.56	15,756,728.94	36,805,286.41	74,804,181.19	15,500,497.49	9,062,460.00
%	12.77%	9.05%	21.13%	42.95%	8.90%	5.20%
VOLUNTARIO $ B	57,050,267.32	76,725,917.03	77,677,695.02	269,950,625.16	53,217,148.82	27,092,229.66
%	10.16%	13.66%	13.83%	48.06%	9.47%	4.82%
PENSIONADOS	80,550,170.66	1,039,430.00	0.00	57,148,010.00	95,587,260.00	0.00
%	34.38%	0.44%	0.00%	24.39%	40.79%	0.00%
TOTAL	99,245,593,991.46	37,652,217,465.69	48,605,651,654.74	154,562,808,041.92	60,761,532,468.70	28,633,739,886.89
%	23.11%	8.77%	11.32%	35.99%	14.15%	6.67%

Características y desempeño de las inversiones en mercados internacionales

Al mes diciembre 2009, se mantiene un bono por el monto de ¢ 5,980,000,000 en la emisión del BID, cabe resaltar que es el primer emisor internacional en realizar un bono en colones, adicionalmente la calificación es de AAA.

Conclusión 2009

Las inversiones en valores se registran a su valor de mercado [3]. Las ganancias o pérdidas, producto de la valoración se registran en la cuenta patrimonial; cuando la inversión se vende, la ganancia o pérdida realizada se registra en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas no realizadas se utilizan, junto con el rendimiento neto del periodo para el cálculo del valor cuota. Cabe adicionar que éstas ganancias se realizan sólo si se venden los instrumentos, lo cual ejecuta la ganancia.

[3] En cumplimento con el artículo 54, del *Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas,* emitido por la SUPEN.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2009, el Fondo cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado[4] de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable.

Durante el año 2009, el Fondo realizó un esfuerzo por reestructurar las carteras por plazo, con el objeto de lograr minimizar un efecto negativo producto del alza en tasas de interés, acortando la duración de la cartera y aumentando la inversión en instrumentos indexados a la Tasa Básica[5], por lo cual dicho portafolio tiene una alta correlación entre los aumentos de la tasa y el ingreso por intereses.

Además de lo anterior, los precios de los valores adquiridos observaron un significativo crecimiento en comparación con el año anterior, provocando un aumento en la plusvalía no realizada, que repercutió favorablemente sobre la rentabilidad de las carteras. El comportamiento de los precios se explica principalmente por la disminución en las tasas de interés, de agosto a diciembre, debido a la mayor liquidez de los bancos, lo que provocó que una disminución en las tasas de interés, caso contrario a lo ocurrido en el 2008.

Nota 5 Cuadro resumen de límites de inversión en valores

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

Al 31 de diciembre de 2010

Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenta con la garantía del Estado en valores emitidos por el gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.	70%	54.69%	15.31%
Valores emitidos por el sector público.	35%	8.69%	26.31%
Valores emitidos por emisores extranjeros	30%	4.19%	25.81%
Sector privado	100%	29.04%	70.96%

[4] En cumplimiento con el *Reglamento sobre Valoración de Carteras Mancomunadas*, emitido por la SUGEVAL.

[5] La tasa básica pasiva es un promedio ponderado de las tasas de interés de captación brutas en colones, negociadas por los intermediarios financieros residentes en el país y de las tasas de interés de los instrumentos de captación del Banco Central y del Ministerio de Hacienda negociadas tanto en el mercado primario como en el secundario, todas ellas correspondientes a los plazos entre 150 y 210 días.

2) Por tipo de instrumento

Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento hasta 360 días.	15%	12.00%	3.00%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión.	10%	4.05%	5.95%
Operaciones de recompra o reporto	5%	0.66%	4.34%
Acciones	5%	0.00%	5.00%
Títulos deuda del sector privado	70%	29.04%	40.96%

3) Por tipo de emisor

Valores emitidos por un mismo grupo de interés privado:			
ALDSF	10%	0.54%	9.46%
BANVI	10%	0.68%	9.32%
BCAC	10%	1.16%	8.84%
BCR	10%	2.04%	7.96%
BNCR	10%	0.77%	9.23%
BCIE	10%	2.32%	7.68%
BCRSF	10%	1.03%	8.97%
BCT	10%	3.01%	6.99%
BCTSF	10%	1.15%	8.85%
BHSBC	10%	0.56%	9.44%
BIMPR	10%	0.63%	9.37%
BNPIN	10%	0.09%	9.91%
BPDC	10%	2.51%	7.49%
BPROM	10%	3.52%	6.48%
BSJ	10%	3.62%	6.38%
CFLUZ	10%	0.68%	9.32%
CITIB	10%	0.68%	9.32%
FGSFI	10%	0.1%	9.9%
FIFCO	10%	1.42%	8.58%
FPTG	10%	0.56%	9.44%
FONEC	10%	0.02%	9.98%
FTCB	10%	0.1%	9.9%
FTHBN	10%	0.06%	9.94%
FTPB	10%	0.15%	9.85%
ICE	10%	4.32%	5.68%
INC	10%	0.89%	9.11%
INTSF	10%	0.23%	9.77%
MADAP	10%	0.49%	9.51%
MUCAP	10%	2.46%	7.54%
INTSF	10%	0.09%	9.91%

MADAP	10%	0.32%	9.68%
MUCAP	10%	0.73%	9.27%
MULTI	10%	1.41%	8.59%
NACIO	10%	0.23%	9.77%
PSFI	10%	0.23%	9.77%
SCOTI	10%	0.54%	9.46%
VICES	10%	0.68%	9.32%
VISTA	10%	0.05%	9.95%
4) Por tipo de emisor extranjeros			
Valores emitidos por un mismo emisor			
BRK	10%	0.1%	9.9%
GENEL	10%	0.6%	9.4%
IADB	10%	1.71%	8.29%
USTES	10%	1.93%	8.07%

Al 31 de diciembre de 2009

Criterio:	**Límite hasta**	**Porcentaje de inversión**	**Diferencia**
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenta con la garantía del Estado valores emitidos por el gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.	70%	63.68%	6.32%
Valores emitidos por el sector público.	35%	7.78%	27.22%
Valores emitidos por emisores extranjeros	50%	1.97%	48.03%
Sector Privado	100%	25.76%	74.24%
2) Por tipo de instrumento			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento hasta 360 días.	15%	14.47%	0.53%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión.	10%	4.58%	5.42%
Operaciones de recompra o reporte	5%	1.19%	3.81%
Acciones	5%	0.00%	5.00%
Títulos deuda del sector privado			

3) Por tipo de emisor

Valores emitidos por un mismo grupo de interés privado:			
GFBCT	10%	2.55%	7.45%
CFBNCR	10%	2.44%	7.56%
GFBACSJ	10%	3.01%	6.99%
CUSCA	10%	0.08%	9.92%
GICE	10%	1.72%	8.28%
GEDURMA	10%	1.00%	9.00%
GEFIFCO	10%	0.78%	9.22%
FONECAFE	10%	0.40%	9.60%
GFNACION	10%	0.33%	9.67%
SCOTI	10%	0.77%	9.23%
BCIE	10%	1.33%	8.67%
CFMADAP	10%	0.62%	9.38%
CFBCAC	10%	2.52%	7.48%
VICES	10%	0.37%	9.63%
INC	10%	0.31%	9.69%
GFTHBN	10%	0.13%	9.87%
GFMUCAP	10%	4.89%	5.11%
GFPROMERIC	10%	4.22%	5.78%
POPULAR SAFI	5%	1.28%	3.72%
VISTA	5%	0.41%	4.59%
ALDESA	5%	0.94%	4.06%
BCRSF	5%	1.69%	3.31%
BCT SAFI	5%	0.27%	4.73%

Nota 6 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Régimen se encuentran depositados en entidades de custodia en cuentas específicas para el fondo, donde tienen acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia especial para el Régimen los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 7 Rentabilidad del Régimen

El cálculo de la rentabilidad mensual del Régimen se hace de acuerdo con la metodología establecida por la SUPEN, en donde se definen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio de los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Régimen, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el activo neto del Régimen. De acuerdo con esa metodología la rentabilidad del Régimen en el mes de diciembre de 2010 y 2009 es 8.07% y 13.58%, respectivamente.

Nota 8 Comisiones

La Operadora devenga comisión de 8% sobre rendimientos generados por la administración del Régimen y 3% sobre aportes a partir del mes de enero de 2008 de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del reglamento.

Nota 9 Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país por ¢18,275,322,348 y ¢2,675,262,715 respectivamente.

9.2 Inversión en valores

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

		2010	2009
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢	66,551,414,686	54,322,587,374
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		227,901,895,252	156,661,303,161
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		26,135,896,526	7,047,044,956
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado		20,659,193,797	18,716,593,920
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		29,627,609,180	16,784,654,323
Valores emitidos por bancos privados		69,835,622,553	35,337,533,426
Valores emitidos por entidades financieras privadas		12,044,605,550	4,415,767,200
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		19,443,007,562	9,675,466,660

Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		15,344,588,769	14,280,702,353
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		5,986,356,504	906,948,541
Operaciones de recompra y reportos		3,574,333,284	3,939,325,853
Subtotal		**497,104,523,663**	**322,087,927,767**
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
Valores emitidos por gobiernos		10,017,279,440	0
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		493,295,432	0
Valores emitidos por entidades financieras privadas		12,560,036,284	6,532,073,614
		23,070,611,156	**6,532,073,614**
Total inversiones en valores	¢	**520,175,134,819**	**328,620,001,381**

9.3 Cuentas y productos por cobrar

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

		2010	2009
Cuentas por cobrar (1)	¢	411,208,238	198,988,152
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		8,915,434,261	8,241,717,535
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		254,613,998	97,108,555
Total cuentas y productos por cobrar	¢	**9,581,256,497**	**8,537,814,242**

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

9.4 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢419,911,224 y ¢366,628,424 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Régimen.

9.5 Patrimonio

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de:

		2010	2009
Cuentas de capitalización individual	¢	547,122,022,853	340,929,666,725
Aportes recibidos por asignar		8,633,322	9,810,324
Plusvalía no realizada por valuación a mercado		481,146,265	(1,473,027,135)
Plusvalía no realizada por valuación en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos		0	0
Total	¢	**547,611,802,440**	**339,466,449,914**

(1) Acumulación de aportes individualizados por afiliado, depositados en el Régimen.

9.6 Ingresos operacionales

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

		2010	2009
Intereses en cuentas corrientes	¢	116,445,296	80,090,978
Por negociación de instrumentos financieros		3,818,192,915	1,798,957,674
Ganancia por fluctuación cambiaria		36,859,319,269	17,292,426,977
Intereses sobre inversiones		32,267,883,613	27,458,960,361
Total	¢	**73,061,841,093**	**46,630,435,990**

9.7 Gastos operacionales

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

		2010	2009
Por negociación de instrumentos financieros	¢	118,920,786	71,774,013
Pérdida por fluctuación cambiaria		43,638,592,348	18,050,619,020
Total	¢	**43,757,513,134**	**18,122,393,033**

Nota 10 Cuentas de orden

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

Detalle		2010	2009
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	¢	507,779,524,935	324,220,915,923
Valor nominal de los cupones en custodia		117,066,072,970	80,746,700,569
Excesos de inversión del Régimen		38,357,736,420	0
Total	¢	**663,203,334,325**	**404,967,616,492**

Nota 11 Monedas extranjeras

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

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre de bandas; bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ese tipo de cambio se estableció en ¢507.85 y ¢518.09 y ¢558.67 y ¢571.81 por US$1.00 para la compra y venta de dólares respectivamente.

Activos y pasivos en monedas extranjeras

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

Activos		**2010**	**2009**
Inversiones en valores	US$	45,428,003	11,692,186
Intereses y rendimientos por cobrar		501,357	173,821
Total activos	US$	**45,929,360**	**11,866,007**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Régimen no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Como resultado de la valuación en colones de los activos en monedas extranjeras, al 31 de diciembre de 2010 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ¢36,859,319,269 (¢17,292,426,977 en el 2009) y pérdidas por fluctuación de cambios por ¢43,638,592,348 (¢18,050,619,020 en el 2009).

Nota 12 Instrumentos financieros

Popular Pensiones utiliza como principal medida para el riesgo de mercado el indicador de valor en riesgo (VaR), bajo el enfoque de Simulación Histórica, modelo que consiste en simular el comportamiento futuro del portafolio en función de los cambios observados en la historia de las siguientes variables: precios, curvas de rentabilidades, tasas de interés y tipo de cambio que se dieron durante el período seleccionado. La comparación del resultado del VaR en diferentes fechas, además de las variables anteriores, estará afectada por cambios en la estructura de la cartera. Se basa en el supuesto de que cualquier escenario pasado podría repetirse en el futuro, ya que el comportamiento pasado podría ser similar a los eventos futuros.

De esta forma, se toma la serie histórica de escenarios pasados los cuales se aplican a la cartera actual, obteniendo una serie de escenarios de ganancias y pérdidas, sobre los cuales se podrían estimar estadísticamente las medidas de riesgo de mercado.

Los datos necesarios para el cálculo son los siguientes:

1. La cantidad de cada emisión que forma parte de la cartera de inversiones sujeta al cálculo del VaR a la fecha de corte, definida la emisión según el código ISIN, y de no contar la emisión con este código, definida como aquélla con igual emisor, instrumento, moneda, fecha de vencimiento, premio y periodicidad. La cantidad en el caso de títulos de deuda, certificados de inversión, etc. es igual al monto facial, en el caso de acciones, participaciones de fondos de inversión, etc. es igual a la cantidad de acciones/participaciones.

2. Vector de Precios para cada uno de los 521 días que intervienen en el cálculo del VaR (fuente: Bolsa Nacional de Valores (BNV), Bloomberg u otro servicio que permita acceder a la información de precios de las emisiones negociadas en mercados internacionales, que sean reconocidos por la SUGEVAL). No se consideran las emisiones para las cuales no existen cotizaciones.

3. Tipo de cambio del colón en la fecha de corte con respecto a cada una de las monedas extranjeras en que están denominados las emisiones de la cartera.

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Valor en riesgo al 31 de diciembre de 2010

Para el 31 de diciembre 2010 el cálculo del VaR para el Fondo ROPC, asciende a la suma de ¢2.646 millones con un nivel de confianza del 95%. La cifra anterior representa un 0.596% del total del Fondo administrado.

Riesgo crediticio

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo operativo

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

Para la valoración y gestión de dichos riesgos, a la Operadora de Pensiones se le aplica varios instrumentos:

a. Calificación de los aspectos cualitativos del Riesgo Operativo por parte de la Superintendencia de Pensiones, en apego a lo establecido en el artículo 54 del Reglamento de apertura y funcionamiento de las Entidades Autorizadas, que incluye cuestionarios sobre riesgo operativo, riesgo normativo y riesgo tecnológico.

b. Evaluación del Riesgo Operativo mediante la metodología SERO por parte de la Auditoría Interna de la Operadora de Pensiones, cuyos principales resultados fueron comunicadas a la Gerencia General.

c. Auto evaluación de Control Interno de conformidad a lo establecido en la Ley General de Control Interno, cuyos resultados fueron comunicados a la Gerencia General con una calificación global equivalente a Excelente.

d. La autoevaluación de riesgo operativo se realiza mediante Mapas de Riesgo Operativo a las áreas o departamentos de Popular Pensiones.

Nota 13 Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen los siguientes hechos relevantes:

Fusión de operadoras

El 9 de noviembre de 2010 IBP Pensiones fue adquirida por Popular Pensiones a través del mecanismo de fusión por absorción prevaleciendo esta última. La administración de los fondos de IBP Pensiones ha sido asumida por Popular Pensiones. Producto de la negociación se ha firmado con los accionistas vendedores de IBP Pensiones un contrato de fideicomiso alineado al contrato de compra venta en el cual se respaldan eventuales ajustes que debería asumir Popular Pensiones ante los afiliados por incumplimientos normativos, ajustes y depuración de estas partidas.

Custodio de inversiones

Según oficio SP-R-992 la Superintendencia autorizó a Popular Pensiones los servicios de custodia para los títulos valores de la Operadora y los fondos administrados mediante la suscripción de contrato de servicios con el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, la cual utilizará a Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. para brindar los servicios de custodia de inversiones.

Nota 14 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo

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

		2010	2009
Saldo en caja y bancos	¢	18,275,322,348	2,675,262,715
Participación en fondos de inversión abiertos		5,986,356,504	906,948,541
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	**24,261,678,852**	**3,582,211,256**

Nota 15 Diferencias significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC)

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

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rigen a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios a las NIIF que han regido posteriormente.

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

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

La NIC 1 revisada requiere revelar en un quinto estado financiero o en un estado de resultados integrales los movimientos del periodo referidos a cuentas que las NIIF requieren reconocer en una cuenta patrimonial (Otros resultados integrales) como la valuación de las inversiones disponibles para la venta y el superávit de capital. Los formatos actuales no contemplan estos cambios.

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

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

Norma Internacional de Contabilidad No. 39: Instrumentos financieros reconocimiento y medición

El CONASSIF requiere que las inversiones en instrumentos financieros se mantengan como disponibles para la venta. SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponibles para la venta. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere reclasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia, lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable.

Nota 16 Normas de contabilidad NIIF recientemente emitidas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rige a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios en las NIIF que han regido posteriormente.

NIC 1: Presentación de estados financieros

La nueva NIC 1 entró en vigencia a partir de los periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009.

Esta norma ha sido modificada y sus principales variaciones son las siguientes:

Se afecta la presentación del estado de cambios en el patrimonio donde solamente se mantendrán los cambios en el patrimonio de los accionistas. Los otros cambios de asuntos que no son de los accionistas, conocidos como "otras ganancias integrales" deben ser presentados en el estado de resultados o en un estado aparte que se denomine "Estados de cambios en Otras Ganancias Integrales".

La NIC 1 requiere que se revelen las reclasificaciones y ajustes y el impuesto sobre la renta referido a cada componente de las otras ganancias integrales. Las reclasificaciones son los ajustes que se llevan a resultados en el periodo corriente pero que fueron reconocidos en periodos anteriores.

Se deben revelar en el estado de cambios en el patrimonio los dividendos distribuidos a los accionistas cuando corresponda. Asimismo se debe incluir las distribuciones por acción cuando así es requerido, cuando corresponda. Ya no se permite que esta información se incluya en el estado de resultados.

Variación en el nombre de algunos estados financieros. La nueva NIC 1 utiliza el término "estado de posición financiera" en lugar del término balance general.

Se requiere que cuando haya ajustes y reclasificaciones cuando la entidad aplica retroactivamente un cambio en una política contable o ajusta o reclasifica cuentas en estados financieros ya presentados, se incluya un estado de posición financiera al inicio del periodo comparativo que se está presentando.

NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad revisó la NIC 24 en 2009 para: (a) Simplificar la definición de "partes relacionadas", aclarar el significado que se pretende dar a este término y eliminar incoherencias de la definición, (b) Proporcionar una exención parcial de los requerimientos de información a revelar en entidades relacionadas con el gobierno.

Esta norma se aplicará en forma retroactiva en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. Se permite la aplicación anticipada de la norma completa o de la exención parcial de los párrafos 25 a 27 para las entidades relacionadas con el gobierno. Si una entidad aplicase esta Norma completa o esa exención parcial en un periodo que comience antes del 1 de enero de 2011, revelará este hecho.

NIIF 3: Combinaciones de negocios

Las enmiendas a la NIIF 3 se deben aplicar prospectivamente a partir del 1 de julio de 2009. En esta enmienda se desarrollan adicionalmente los conceptos del método de adquisición y se establecen los principios para reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

Interpretaciones a las NIIF

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

IFRIC 17: Distribuciones de activos, no en efectivo, a los dueños

Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009. Su aplicación es prospectiva y no es permitida su aplicación retroactiva.

IFRIC 18: Transferencias de activos por parte de los clientes

Efectiva a partir de los activos transferidos por clientes a proveedores a partir del 1 de julio de 2009. Esta interpretación es de aplicación a entidades que transfieran activos a otras entidades por bienes o servicios de naturaleza diferente, requiriéndose entonces reconocer ingreso por la diferencia en el valor.

IFRIC 19: Amortizando pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2010.

Proyectos de mejoramiento de las normas internacionales de información financiera:

NIIF 2: Pagos basados en acciones

Variaciones en su alcance. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009.

NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Revelación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

NIIF 8: Segmentos de operación. Revelación sobre activos de un segmento de operación. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 1: Presentación de estados financieros. Clasificación corriente o no corriente de instrumentos convertibles. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 7: Estado de flujos de efectivo. Clasificación de erogaciones en activos no reconocidos: Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 18: Ingresos. Determinando si una entidad actúa como la parte principal o como un agente. Efectiva, a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 36: Deterioro del valor de los activos. Revisión de la medición de deterioro para la plusvalía. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010

NIC 38: Activos intangibles. Incluye cambios que se hicieron en la NIIF 3 y cambios en la medición del valor razonable de activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009

NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición. Tratamiento de penalidades por pago anticipado de préstamos como íntimamente relacionado a un derivado implícito. Exención del alcance de esta norma en contratos para combinaciones de negocios.

Nota 17 Autorización para emitir los estados financieros

Los estados financieros del Régimen y sus notas al 31 de diciembre de 2010 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Operadora el 7 de enero de 2011.

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

Nota 18 Contrato de fusión entre Popular Pensiones e IBP Pensiones

A partir del 9 de noviembre de 2010 de conformidad con los acuerdos de Asamblea General de Asociados de ambas entidades Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. se fusiona con IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. asumiendo la primera los activos, pasivos, patrimonio, derechos y obligaciones de la segunda. Producto de la fusión IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. desaparece como persona jurídica prevaleciendo Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

En el Anexo 1 se presenta el detalle del balance de situación y estado de resultados del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. previo a la fusión.

Anexo 1
1 de 2

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
administrado por
IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.
Balance de situación
9 de noviembre de 2010
(en colones)

		2010
Activo		
Disponibilidades		
Cuentas corrientes	¢	2,259,705,042
Total de disponibilidades		**2,259,705,042**
Inversiones en valores		
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		15,742,713,584
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		53,617,453,974
Valores emitidos por bancos comerciales del estado		5,746,402,100
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		10,185,172,520
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		14,792,378,112
Valores emitidos por entidades financieras privadas		21,205,074,161
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		11,882,757,051
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		2,200,496,272
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		102,959,220
Cuotas de participación en fondos de inversión índices accionarios		2075945674
Total		**137,551,352,668**
Inversiones en valores de emisores extranjeros		
Valores emitidos por gobierno		512,870,701
Valores emitidos por entidades financieras privadas		527,834,700
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		3,875,349,183
Total inversiones en valores		**142,467,407,252**
Cuentas y productos por cobrar		
Cuentas y productos por cobrar		2,729,106,028
Total cuentas y productos por cobrar		**2,729,106,028**
Total activo		**147,456,218,322**
Pasivo y patrimonio		
Pasivo		
Comisiones por pagar		46,103,463
Total pasivo		**46,103,463**
Patrimonio		
Cuentas de capitalización individual		147,560,544,743
Aportes recibidos por asignar		5,135,455
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado		(176,183,233)
Plusvalía no realizada por variación en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos		20,617,894
Total patrimonio		**147,410,114,859**
Total pasivo y patrimonio	¢	**147,456,218,322**
Cuentas de orden	¢	**177,931,735,716**

Anexo 1
2 de 2

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
administrado por
IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de resultados
Por el períodos del 01 al 9 de noviembre de 2010
(en colones)

		2010
Ingresos operacionales		
Intereses sobre inversiones	¢	301,820,873
Ganancias por fluctuación de cambios		359,152,823
Por negociación de instrumentos financieros		34,259,790
Intereses en cuentas corrientes		232,307
Ganancias por variaciones en la unidad de desarrollo		3171702
Total		**698,637,495**
Gastos operacionales		
Por negociación de instrumentos financieros		(2,277,585)
Pérdidas por fluctuación cambiaria		(87,145,958)
Pérdidas por variaciones en la unidad de desarrollo		(2,999,200)
Total		**(92,422,743)**
Rendimiento antes de comisiones		**606,214,752**
Comisiones		
Comisiones ordinarias		(43,557,389)
Rendimiento neto del período	¢	**562,657,363**