

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 2011 y 2010

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 2011 y 2010

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 general	A	4
Estado de resultados	B	5
Estado de cambios en el patrimonio	C	6
Estado de flujos de efectivo	D	7
Notas a los estados financieros		8

Informe 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 la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros adjuntos 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 general al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 y un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

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, y del control interno que la administración determinó necesario para la preparación de estos estados financieros libres de errores significativos debidos a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Excepto por lo comentado en el párrafo sexto, condujimos la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar 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 errores significativos en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esta evaluación del riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la auditoría contiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar la opinión.

Asuntos que califican la opinión:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 como parte del proceso de fusión se mantienen cuentas provenientes del fondo administrado por 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 aplicado procedimientos de auditoría para determinar su razonabilidad al estar en ejecución procesos administrativos de depuración de saldos y registros auxiliares, los cuales a la fecha de nuestra auditoría no han sido aplicados en su totalidad. 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., por las partidas que se encuentran en el proceso de depuración y otros conceptos.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hay, que hubiésemos determinado como necesarios sobre las cuentas provenientes del fondo administrado por 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. y que se describen en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, 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 2011 y 2010 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.

Base de contabilidad

Sin que afecte la opinión, hacemos referencia a la nota 2 de los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros han sido preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones. Consecuentemente los estados financieros pueden no ser adecuados para estos propósitos.

Otros asuntos

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 notas 13.1 y 17).

Lara Eduarte

San José, Costa Rica
14 de febrero de 2012

Dictamen firmado por
José Antonio Lara E. N°127
Pol. 0116 FIG 3 V.30-9-2012
Timbre Ley 6663 #1.000
Adherido al original



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Balance general
31 de diciembre
(en colones)

	Notas	2011	2010
Activo			
Disponibilidades			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país	€	24,133,104,180	11,063,974,545
Cuentas corrientes en entidades financieras privadas del país		425,911,444	7,008,009,515
Cuentas corrientes en bancos del exterior		1,972,978,949	203,338,288
Total de disponibilidades	9.1 y 14	26,531,994,573	18,275,322,348
Inversiones en valores			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		64,610,126,885	66,551,414,686
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		336,992,012,604	227,901,895,252
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		33,033,680,665	26,135,896,526
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado		42,850,603,897	20,659,193,797
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		22,735,026,364	29,627,609,180
Valores emitidos por bancos privados		53,554,488,615	69,835,622,553
Valores emitidos por entidades financieras privadas		13,038,666,023	12,044,605,550
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		13,010,511,388	19,443,007,562
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		9,106,199,228	15,344,588,769
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	14	18,792,527,187	5,986,356,504
Operaciones de recompra y reportos		3,634,873,404	3,574,333,284
Sub total		611,358,716,260	497,104,523,663
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
Valores emitidos por gobiernos extranjeros		0	10,017,279,440
Valores emitidos por entidades financieras privadas		14,582,778,303	12,560,036,284
Cuotas de participación en fondos índices accionarios		491,471,488	493,295,432
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros		15,074,249,791	23,070,611,156
Total inversiones en valores	4 y 9.2	626,432,966,051	520,175,134,819
Cuentas y productos por cobrar			
Cuentas por cobrar		612,013,062	411,208,238
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		10,079,911,971	8,915,434,261
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		197,066,786	254,613,998
Total cuentas y productos por cobrar	9.3	10,888,991,819	9,581,256,497
Total activo	€	663,853,952,443	548,031,713,664
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	9.4 €	227,071,442	419,911,224
Total pasivo		227,071,442	419,911,224
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		660,763,698,699	547,122,022,853
Aportes recibidos por asignar		10,208,566	8,633,322
Plusvalía no realizada por valuación a mercado		2,852,973,736	481,146,265
Total patrimonio	9.5	663,626,881,001	547,611,802,440
Total pasivo y patrimonio		663,853,952,443	548,031,713,664
Cuentas de orden	10 €	730,086,955,849	663,203,334,325

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

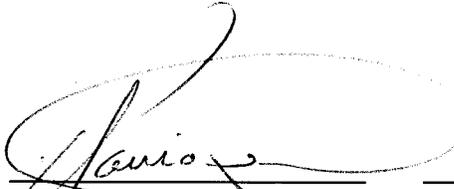
Licda. Cathya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

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	2011	2010
Ingresos operacionales			
Intereses sobre inversiones	¢	43,254,000,131	32,267,883,613
Intereses en cuentas corrientes		221,263,604	116,445,296
Ganancia por fluctuación cambiaria		24,167,825,132	36,859,319,269
Por negociación de instrumentos financieros		<u>3,476,751,789</u>	<u>3,818,192,915</u>
Total	9.6	<u>71,119,840,656</u>	<u>73,061,841,093</u>
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		166,888,945	118,920,786
Pérdidas por fluctuación cambiaria		<u>20,597,453,936</u>	<u>43,638,592,348</u>
Total	9.7	<u>20,764,342,881</u>	<u>43,757,513,134</u>
Rendimiento antes de comisiones		50,355,497,775	29,304,327,959
Comisiones			
Comisiones ordinarias		<u>6,784,794,979</u>	<u>2,637,885,405</u>
Rendimiento neto del período	¢	<u>43,570,702,796</u>	<u>26,666,442,554</u>

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

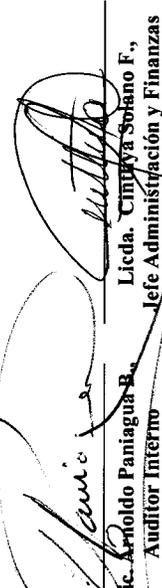
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administrado por Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
 Periodos de un año terminados el 31 de diciembre (en colones)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del periodo	Plusvalía (minusvalía) no realizadas por valuación a mercado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2009					
Resultado del periodo	340,929,666,725	9,810,324	0	(1,473,027,135)	339,466,449,914
Capitalización de utilidades	0	0	26,666,442,554	0	26,666,442,554
Aportes recibidos de afiliados	26,666,442,554	0	(26,666,442,554)	0	0
Retiros efectuados por afiliados	274,514,366,208	288,606,058	0	0	274,802,972,266
Asignación de aportes recibidos	(95,084,996,268)	(193,239,426)	0	0	(95,278,235,694)
Cambios en el valor razonable de inversiones	96,543,634	(96,543,634)	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2010	547,122,022,853	8,633,322	0	481,146,265	1,954,173,400
Resultado del periodo	0	0	43,570,702,796	0	43,570,702,796
Capitalización de utilidades	43,570,702,796	0	(43,570,702,796)	0	0
Aportes recibidos de afiliados	194,203,911,965	148,034,859	0	0	194,351,946,824
Retiros efectuados por afiliados	(124,251,740,441)	(27,658,089)	0	0	(124,279,398,530)
Asignación de aportes recibidos	118,801,526	(118,801,526)	0	0	0
Cambios en el valor razonable de inversiones	0	0	0	2,371,827,471	2,371,827,471
Saldos al 31 de diciembre de 2011	660,763,698,699	10,208,566	0	2,852,973,736	663,626,881,001

Las notas son parte integrante de los estados financieros



 MBA. Marvin Rodríguez C.,
 Gerente General



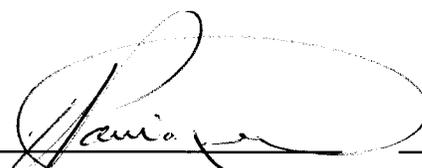
 Licda. Cindy Sobiano F.,
 Jefe Administración y Finanzas

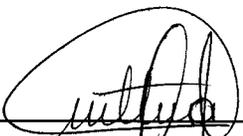
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de flujos de efectivo
Periodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en colones)

	Notas	2011	2010
Actividades de operación			
Rendimiento neto del período	¢	43,570,702,796	26,666,442,554
Efectivo provisto (usado) por cambios en:			
Cuentas por cobrar		(1,307,735,322)	(1,043,442,255)
Comisiones por pagar		(192,839,782)	53,282,800
Efectivo neto provisto por actividades de operación		42,070,127,692	25,676,283,099
Actividades de inversión			
Compra neta de inversiones disponibles para la venta		(91,079,833,078)	(184,521,552,075)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión		(91,079,833,078)	(184,521,552,075)
Actividades financieras			
Aportes recibidos de afiliados		194,351,946,824	274,802,972,266
Retiros efectuados por afiliados		(124,279,398,530)	(95,278,235,694)
Efectivo neto provisto por actividades financieras		70,072,548,294	179,524,736,572
Aumento neto en disponibilidades		21,062,842,908	20,679,467,596
Disponibilidades al inicio del año		24,261,678,852	3,582,211,256
Disponibilidades al final del año	14 ¢	45,324,521,760	24,261,678,852

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

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 2011 y 2010
(cifras en colones sin céntimos)

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 la Ley de Protección al Trabajador (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 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 con madurez no mayor a tres meses.

3.2 Valuación de inversiones en valores

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

La normativa actual requiere 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 (nivel 1).

Medición:

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

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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 Amortización de primas y descuentos

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

3.4 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

3.5 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.

3.6 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.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el saldo administrado definido, este último como la diferencia entre el activo total y el pasivo total. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

3.10 Transacciones en monedas extranjeras

La moneda funcional del Régimen 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 el cual están medidas.

3.11 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 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.

3.12 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.

3.13 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.

3.14 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.

3.15 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 2011 y 2010 se presenta a continuación:

Nota 4 Composición del portafolio de inversiones y límites de inversión

Al 31 de diciembre de 2011 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio 2011

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	1,779,480,834	1,779,480,834
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	8,614,060	8,614,060
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	1,788,094,894	1,788,094,894
BCAC	CDP					
Costo de adquisición		13,557,747,123	0	0	0	13,557,747,123
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(16,884,562)	0	0	0	(16,884,562)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(9,671,843)	0	0	0	(9,671,843)
Mínima tasa interés						7.61%
Máxima tasa interés						9.00%
		13,531,190,718	0	0	0	13,531,190,718
BCAC	CDP\$					
Costo de adquisición		8,603,947,769	0	0	0	8,603,947,769
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(23,016,009)	0	0	0	(23,016,009)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(7,699,331)	0	0	0	(7,699,331)
Mínima tasa interés						1.20%
Máxima tasa interés						1.79%
		8,573,232,429	0	0	0	8,573,232,429
BCCR	BEM					
Costo de adquisición		1,000,704,267	25,387,531,995	0	0	26,388,236,262
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(258,462,056)	0	0	(258,462,056)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(116,014,129)	0	0	(116,014,129)
Mínima tasa interés						8.12%
Máxima tasa interés						13.02%
		1,000,704,267	25,013,055,810	0	0	26,013,760,077
BCCR	BEMV					
Costo de adquisición		203,209,227	3,906,003,824	30,508,449,893	4,365,776,284	38,983,439,228
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(118,467,950)	(1,009,496,435)	(382,569,875)	(1,510,534,260)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	64,360,995	260,596,570	4,291,875	329,249,440
Mínima tasa interés						4.25%
Máxima tasa interés						12.25%
		203,209,227	3,851,896,869	29,759,550,028	3,987,498,284	37,802,154,408
BCCR	BEMUD					
Costo de adquisición		0	1,869,286,388	0	0	1,869,286,388
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	68,398,231	0	0	68,398,231
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	60,441,275	0	0	60,441,275
Mínima tasa interés						0.73%
Máxima tasa interés						0.73%
		0	1,998,125,894	0	0	1,998,125,894
BCT	CDP					
Costo de adquisición		4,494,490,000	0	0	0	4,494,490,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,034,857	0	0	0	1,034,857
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,576,857)	0	0	0	(2,576,857)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						9.35%
		4,492,948,000	0	0	0	4,492,948,000

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCT	CDPS					
Costo de adquisición		13,030,592,491	0	0	0	13,030,592,491
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(4,020,069)	0	0	0	(4,020,069)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(5,841,027)	0	0	0	(5,841,027)
Mínima tasa interés						1.75%
Máxima tasa interés						2.45%
		13,020,731,395	0	0	0	13,020,731,395
BCT	BBCTS					
Costo de adquisición		508,331,565	2,053,781,777	0	0	2,562,113,342
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		649,526	(28,264,135)	0	0	(27,614,609)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,554,696)	(10,697,299)	0	0	(13,251,995)
Mínima tasa interés						3.80%
Máxima tasa interés						3.80%
		506,426,395	2,014,820,343	0	0	2,521,246,738
BCT	BBCTC					
Costo de adquisición		0	363,960,000	0	0	363,960,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	10,228,041	0	0	10,228,041
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(2,102,841)	0	0	(2,102,841)
Mínima tasa interés						12.50%
Máxima tasa interés						12.50%
		0	372,085,200	0	0	372,085,200
BCTSF	F0407					
Costo de adquisición		0	0	0	4,148,495,609	4,148,495,609
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	-
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	-
		0	0	0	4,148,495,609	4,148,495,609
BCTSF	F0408					
Costo de adquisición		0	0	0	4,978,527,578	4,978,527,578
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	-
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	-
		0	0	0	4,978,527,578	4,978,527,578
BIMPR	CI					
Costo de adquisición		1,000,986,301	0	0	0	1,000,986,301
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(390,425)	0	0	0	(390,425)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(85,876)	0	0	0	(85,876)
Mínima tasa interés						9.24%
Máxima tasa interés						9.24%
		1,000,510,000	0	0	0	1,000,510,000
BPRM	CI					
Costo de adquisición		1,501,492,778	0	0	0	1,501,492,778
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(2,492,439)	0	0	0	(2,492,439)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(484,339)	0	0	0	(484,339)
Mínima tasa interés						8.26%
Máxima tasa interés						9.13%
		1,498,516,000	0	0	0	1,498,516,000
BPRM	CIS					
Costo de adquisición		2,369,924,906	0	0	0	2,369,924,906
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		833,999	0	0	0	833,999
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,142,750)	0	0	0	(2,142,750)
Mínima tasa interés						2.99%
Máxima tasa interés						3.26%
		2,368,616,155	0	0	0	2,368,616,155

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BROM	BPB7C					
Costo de adquisición		0	390,390,000	0	0	390,390,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	4,324,034	0	0	4,324,034
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(151,034)	0	0	(151,034)
Mínima tasa interés						12.50%
Máxima tasa interés						12.50%
		0	394,563,000	0	0	394,563,000
BSJ	BESJL					
Costo de adquisición		1,855,588,739	0	0	0	1,855,588,739
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		2,231,927	0	0	0	2,231,927
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(77,465,166)	0	0	0	(77,465,166)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						18.00%
		1,780,355,500	0	0	0	1,780,355,500
BSJ	BALSJ					
Costo de adquisición		0	1,367,606,000	0	0	1,367,606,000
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	17,626,436	0	0	17,626,436
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(12,268,436)	0	0	(12,268,436)
Mínima tasa interés						11.14%
Máxima tasa interés						11.14%
		0	1,372,964,000	0	0	1,372,964,000
G	BDE13					
Costo de adquisición		0	3,088,450,669	0	0	3,088,450,669
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(27,158,232)	0	0	(27,158,232)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(144,465,784)	0	0	(144,465,784)
Mínima tasa interés						8.05%
Máxima tasa interés						8.05%
		0	2,916,826,653	0	0	2,916,826,653
G	TP					
Costo de adquisición		8,368,412,323	56,244,433,002	48,621,357,150	0	113,234,202,475
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		193,652,077	1,792,696,066	(208,512,429)	0	1,777,835,714
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(836,953,761)	(535,497,295)	26,980,079	0	(1,345,470,977)
Mínima tasa interés						7.60%
Máxima tasa interés						18.81%
		7,725,110,639	57,501,631,773	48,439,824,800	0	113,666,567,212
G	TP\$					
Costo de adquisición		0	1,574,213,056	772,599,789	0	2,346,812,845
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		0	(7,528,694)	(11,222,580)	0	(18,751,274)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(42,978,855)	(1,339,925)	0	(44,318,780)
Mínima tasa interés						5.25%
Máxima tasa interés						7.50%
		0	1,523,705,507	760,037,284	0	2,283,742,791
G	TPTBA					
Costo de adquisición		11,028,554,888	44,127,101,889	0	0	55,155,656,777
Plusvalía o (minusvalía)						
no realizadas por valuación		14,857,646	(180,284,774)	0	0	(165,427,128)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(599,533,096)	(1,493,220,446)	0	0	(2,092,753,542)
Mínima tasa interés						7.29%
Máxima tasa interés						20.54%
		10,443,879,438	42,453,596,669	0	0	52,897,476,107

A) Portafolio 2011

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	TUDES					
Costo de adquisición		0	2,556,475,657	10,152,915,532	137,992,820,354	150,702,211,543
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	80,893,211	183,214,840	2,371,074,727	2,635,182,778
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	51,443,022	108,597,306	726,919,612	886,959,940
Mínima tasa interés						1.09%
Máxima tasa interés						6.25%
		0	2,688,811,890	10,444,727,678	141,090,814,693	154,224,354,261
G	TPSA					
Costo de adquisición		575,094,566	0	0	0	575,094,566
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		2,002,161	0	0	0	2,002,161
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		6,573,118	0	0	0	6,573,118
Mínima tasa interés						0.48%
Máxima tasa interés						3.97%
		583,669,845	0	0	0	583,669,845
G	BDE12					
Costo de adquisición		840,826,597	0	0	0	840,826,597
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(871,107)	0	0	0	(871,107)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(50,717,927)	0	0	0	(50,717,927)
Mínima tasa interés						8.11%
Máxima tasa interés						8.11%
		789,237,563	0	0	0	789,237,563
G	BDE14					
Costo de adquisición		0	3,160,541,676	0	0	3,160,541,676
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(35,407,136)	0	0	(35,407,136)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(79,654,813)	0	0	(79,654,813)
Mínima tasa interés						6.55%
Máxima tasa interés						6.55%
		0	3,045,479,727	0	0	3,045,479,727
G	BDE20					
Costo de adquisición		0	0	7,356,114,909	0	7,356,114,909
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(66,424,104)	0	(66,424,104)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(68,767,795)	0	(68,767,795)
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	0	7,220,923,010	0	7,220,923,010
IADB	BIA12					
Costo de adquisición		11,419,575,560	0	0	0	11,419,575,560
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		209,683,615	0	0	0	209,683,615
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(186,029,475)	0	0	0	(186,029,475)
Mínima tasa interés						7.40%
Máxima tasa interés						7.40%
		11,443,229,700	0	0	0	11,443,229,700
MADAP	BCPHG					
Costo de adquisición		714,610,194	0	0	0	714,610,194
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	-
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	-
Mínima tasa interés						7.75%
Máxima tasa interés						8.25%
		714,610,194	0	0	0	714,610,194
MADAP	BCPHI					
Costo de adquisición		0	2,165,561,000	0	0	2,165,561,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	16,819,722	0	0	16,819,722
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(1,651,042)	0	0	(1,651,042)
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						12.00%
		0	2,180,729,680	0	0	2,180,729,680

A) Portafolio 2011

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	BCJ2					
Costo de adquisición		0	503,050,000	0	0	503,050,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(892,705)	0	0	(892,705)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(192,295)	0	0	(192,295)
Mínima tasa interés						9.40%
Máxima tasa interés						9.40%
		0	501,965,000	0	0	501,965,000
MUCAP	BCPHD					
Costo de adquisición		1,961,135,149	989,289,200	0	0	2,950,424,349
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(1,112,891)	(23,157,216)	0	0	(24,270,107)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(5,007,109)	(9,968,984)	0	0	(14,976,093)
Mínima tasa interés						6.50%
Máxima tasa interés						8.25%
		1,955,015,149	956,163,000	0	0	2,911,178,149
MUCAP	CPH					
Costo de adquisición		4,010,262,657	0	0	0	4,010,262,657
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		7,382,382	0	0	0	7,382,382
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,563,229)	0	0	0	(2,563,229)
Mínima tasa interés						8.70%
Máxima tasa interés						9.25%
		4,015,081,810	0	0	0	4,015,081,810
MUCAP	CPH\$					
Costo de adquisición		1,125,593,693	0	0	0	1,125,593,693
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(523,805)	0	0	0	(523,805)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(830,755)	0	0	0	(830,755)
Mínima tasa interés						2.39%
Máxima tasa interés						2.55%
		1,124,239,133	0	0	0	1,124,239,133
PSFI	FINPO					
Costo de adquisición		0	0	0	3,849,125,482	3,849,125,482
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(89,603,972)	(89,603,972)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	0	0	3,759,521,510	3,759,521,510
SCOTI	CDP					
Costo de adquisición		1,995,952,194	0	0	0	1,995,952,194
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(186,412)	0	0	0	(186,412)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(5,314,582)	0	0	0	(5,314,582)
Mínima tasa interés						7.88%
Máxima tasa interés						9.35%
		1,990,451,200	0	0	0	1,990,451,200
SCOTI	CDP\$					
Costo de adquisición		2,276,958,527	0	0	0	2,276,958,527
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(567,058)	0	0	0	(567,058)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1,970,304)	0	0	0	(1,970,304)
Mínima tasa interés						1.85%
Máxima tasa interés						1.85%
		2,274,421,165	0	0	0	2,274,421,165

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
SCOTI	BS14\$					
Costo de adquisición		0	505,855,350	0	0	505,855,350
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(6,539,987)	0	0	(6,539,987)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(90,205)	0	0	(90,205)
Mínima tasa interés						3.26%
Máxima tasa interés						3.26%
		0	499,225,158	0	0	499,225,158
SCOTI	PS12\$					
Costo de adquisición		1,987,881,625	0	0	0	1,987,881,625
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(5,269,340)	0	0	0	(5,269,340)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		13,105,828	0	0	0	13,105,828
		1,995,718,113	0	0	0	1,995,718,113
SCOTI	BS12\$					
Costo de adquisición		1,586,057,652	0	0	0	1,586,057,652
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(1,990,013)	0	0	0	(1,990,013)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,173,066)	0	0	0	(2,173,066)
Mínima tasa interés						2.45%
Máxima tasa interés						3.80%
		1,581,894,573	0	0	0	1,581,894,573
SCOTI	BS12H					
Costo de adquisición		599,400,000	0	0	0	599,400,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,122,021	0	0	0	1,122,021
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		599,979	0	0	0	599,979
Mínima tasa interés						9.89%
Máxima tasa interés						9.89%
		601,122,000	0	0	0	601,122,000
SCOTI	BS12I					
Costo de adquisición		597,600,000	0	0	0	597,600,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		7,662,871	0	0	0	7,662,871
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		1,799,129	0	0	0	1,799,129
Mínima tasa interés						10.33%
Máxima tasa interés						10.33%
		607,062,000	0	0	0	607,062,000
SCOTI	BS13\$					
Costo de adquisición		0	2,956,398,570	0	0	2,956,398,570
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(311,801)	0	0	(311,801)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	275,921	0	0	275,921
Mínima tasa interés						2.72%
Máxima tasa interés						3.80%
		0	2,956,362,690	0	0	2,956,362,690
ICE	BICE					
Costo de adquisición		0	0	7,206,915,000	0	7,206,915,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(30,881,880)	0	(30,881,880)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(11,307,521)	0	(11,307,521)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						13.25%
		0	0	7,164,725,599	0	7,164,725,599

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ICE	BIC2					
Costo de adquisición		0	0	0	8,832,451,000	8,832,451,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	29,738,840	29,738,840
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	28,419,160	28,419,160
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	0	0	8,890,609,000	8,890,609,000
ICE	BIC3					
Costo de adquisición		0	0	2,672,882,000	0	2,672,882,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	30,555,738	0	30,555,738
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	2,673,442	0	2,673,442
Mínima tasa interés						11.41%
Máxima tasa interés						11.41%
		0	0	2,706,111,180	0	2,706,111,180
ICE	BIC4					
Costo de adquisición		0	0	273,485,000	0	273,485,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(1,011,998)	0	(1,011,998)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(54,492)	0	(54,492)
Mínima tasa interés						10.87%
Máxima tasa interés						10.87%
		0	0	272,418,510	0	272,418,510
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	10,939,107	10,939,107
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(94,107)	(94,107)
Mínima tasa interés						9.95%
Máxima tasa interés						9.95%
		0	0	0	1,512,345,000	1,512,345,000
ICE	BIC3S					
Costo de adquisición		0	0	0	930,791,531	930,791,531
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(11,672,817)	(11,672,817)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(2,874,946)	(2,874,946)
Mínima tasa interés						7.18%
Máxima tasa interés						7.18%
		0	0	0	916,243,768	916,243,768
FTHBN	BHAC					
Costo de adquisición		0	0	0	261,663,504	261,663,504
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(1,117,506)	(1,117,506)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(851,874)	(851,874)
Mínima tasa interés						9.15%
Máxima tasa interés						9.15%
		0	0	0	259,694,124	259,694,124
BCRSF	INM1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	756,559,611	756,559,611
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(6,728,862)	(6,728,862)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	0	0	749,830,749	749,830,749

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FIFCO						
	BFA2C					
Costo de adquisición		0	1,852,749,767	0	0	1,852,749,767
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	126,961,499	0	0	126,961,499
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	18,070,735	0	0	18,070,735
Mínima tasa interés						13.32%
Máxima tasa interés						13.32%
		0	1,997,782,001	0	0	1,997,782,001
FIFCO						
	BFA1C					
Costo de adquisición		1,183,812,000	0	0	0	1,183,812,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		2,778,484	0	0	0	2,778,484
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		9,209,516	0	0	0	9,209,516
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		1,195,800,000	0	0	0	1,195,800,000
FIFCO						
	BFA6C					
Costo de adquisición		0	1,174,044,000	0	0	1,174,044,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	674,551	0	0	674,551
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	7,761,449	0	0	7,761,449
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	1,182,480,000	0	0	1,182,480,000
FIFCO						
	BFA9C					
Costo de adquisición		0	1,172,880,000	0	0	1,172,880,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(1,454,265)	0	0	(1,454,265)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	6,698,265	0	0	6,698,265
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		0	1,178,124,000	0	0	1,178,124,000
VICES						
	BVIAS					
Costo de adquisición		0	87,117,792	0	0	87,117,792
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(140,533)	0	0	(140,533)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(416,565)	0	0	(416,565)
Mínima tasa interés						3.07%
Máxima tasa interés						3.43%
		0	86,560,694	0	0	86,560,694
VICES						
	BVIB\$					
Costo de adquisición		0	0	307,454,940	0	307,454,940
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	23,788,174	0	23,788,174
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(1,038,327)	0	(1,038,327)
Mínima tasa interés						3.73%
Máxima tasa interés						3.73%
		0	0	330,204,787	0	330,204,787
VICES						
	BVIC\$					
Costo de adquisición		0	0	307,454,940	0	307,454,940
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	31,185,341	0	31,185,341
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(749,121)	0	(749,121)
Mínima tasa interés						4.03%
Máxima tasa interés						4.03%
		0	0	337,891,160	0	337,891,160

A) Portafolio 2011

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	BVIDS					
Costo de adquisición		0	0	409,939,920	0	409,939,920
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	34,211,149	0	34,211,149
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(777,193)	0	(777,193)
Mínima tasa interés						4.27%
Máxima tasa interés						4.27%
		0	0	443,373,876	0	443,373,876
BCR	PBCRC					
Costo de adquisición		1,400,657,915	0	0	0	1,400,657,915
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(8,620,698)	0	0	0	(8,620,698)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		101,662,783	0	0	0	101,662,783
		1,493,700,000	0	0	0	1,493,700,000
BCR	BCA4C					
Costo de adquisición		0	1,774,825,000	0	0	1,774,825,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	39,671,372	0	0	39,671,372
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(7,117,173)	0	0	(7,117,173)
Mínima tasa interés						11.00%
Máxima tasa interés						11.00%
		0	1,807,379,199	0	0	1,807,379,199
BCR	BCA5C					
Costo de adquisición		0	1,117,773,735	0	0	1,117,773,735
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	72,218,028	0	0	72,218,028
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(788,513)	0	0	(788,513)
Mínima tasa interés						12.00%
Máxima tasa interés						12.00%
		0	1,189,203,250	0	0	1,189,203,250
BNCR	CDP					
Costo de adquisición		10,626,494,686	0	0	0	10,626,494,686
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(25,680,892)	0	0	0	(25,680,892)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(5,137,694)	0	0	0	(5,137,694)
Mínima tasa interés						8.40%
Máxima tasa interés						9.00%
		10,595,676,100	0	0	0	10,595,676,100
BNCR	BVA10					
Costo de adquisición		0	20,130,000	0	0	20,130,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(740,661)	0	0	(740,661)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(69,540)	0	0	(69,540)
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		0	19,319,799	0	0	19,319,799
BNCR	BVA15					
Costo de adquisición		0	0	21,052,000	0	21,052,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(2,028,558)	0	(2,028,558)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(307,441)	0	(307,441)
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	0	18,716,001	0	18,716,001

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BNCR	BVB15					
Costo de adquisición		0	2,035,366,837	0	0	2,035,366,837
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(19,014,564)	0	0	(19,014,564)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	1,030,127	0	0	1,030,127
Mínima tasa interés						9.25%
Máxima tasa interés						9.25%
		0	2,017,382,400	0	0	2,017,382,400
BNCR	BVB20					
Costo de adquisición		0	0	485,280,000	0	485,280,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(49,886,937)	0	(49,886,937)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(1,377,063)	0	(1,377,063)
Mínima tasa interés						10.00%
Máxima tasa interés						10.00%
		0	0	434,016,000	0	434,016,000
VISTA	INM1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	273,984,376	273,984,376
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(16,862,296)	(16,862,296)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	-
		0	0	0	257,122,080	257,122,080
VISTA	INM2\$					
Costo de adquisición		0	0	0	925,858,092	925,858,092
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	35,384,920	35,384,920
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	-
		0	0	0	961,243,012	961,243,012
NACIO	BNA15					
Costo de adquisición		0	1,086,739,850	0	0	1,086,739,850
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(37,482,429)	0	0	(37,482,429)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	3,607,579	0	0	3,607,579
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						11.25%
		0	1,052,865,000	0	0	1,052,865,000
NACIO	BNA17					
Costo de adquisición		0	0	588,249,000	0	588,249,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(19,487,894)	0	(19,487,894)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	1,314,344	0	1,314,344
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						11.55%
		0	0	570,075,450	0	570,075,450
BCIE	BCIE1					
Costo de adquisición		0	3,659,890,003	0	0	3,659,890,003
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(22,925,836)	0	0	(22,925,836)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	145,333,834	0	0	145,333,834
Mínima tasa interés						11.50%
Máxima tasa interés						11.50%
		0	3,782,298,001	0	0	3,782,298,001

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
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	(21,864,911)	0	(21,864,911)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	43,443,611	0	43,443,611
Mínima tasa interés						7.25%
Máxima tasa interés						7.25%
		0	0	1,951,220,700	0	1,951,220,700
INC	BHO2					
Costo de adquisición		0	864,152,937	0	0	864,152,937
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	3,298,754	0	0	3,298,754
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(217,037)	0	0	(217,037)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						10.90%
		0	867,234,654	0	0	867,234,654
INC	BHO1					
Costo de adquisición		1,205,700,000	0	0	0	1,205,700,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		641,959	0	0	0	641,959
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(4,061,959)	0	0	0	(4,061,959)
Mínima tasa interés						8.15%
Máxima tasa interés						8.15%
		1,202,280,000	0	0	0	1,202,280,000
FTCB	BFT15					
Costo de adquisición		0	566,886,470	0	0	566,886,470
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	14,304,488	0	0	14,304,488
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(11,717,096)	0	0	(11,717,096)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		0	569,473,862	0	0	569,473,862
CITIB	CI					
Costo de adquisición		1,908,660,000	0	0	0	1,908,660,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		403,637	0	0	0	403,637
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(7,581,637)	0	0	0	(7,581,637)
Mínima tasa interés						9.08%
Máxima tasa interés						9.08%
		1,901,482,000	0	0	0	1,901,482,000
CITIB	CIS					
Costo de adquisición		50,596,218	0	0	0	50,596,218
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(768)	0	0	0	(768)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(14,463)	0	0	0	(14,463)
Mínima tasa interés						1.90%
Máxima tasa interés						1.90%
		50,580,987	0	0	0	50,580,987
BANVI	BHAIC					
Costo de adquisición		0	1,708,500,000	0	0	1,708,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	221,125	0	0	221,125
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(2,159,125)	0	0	(2,159,125)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						8.97%
		0	1,706,562,000	0	0	1,706,562,000

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
CFLUZ	BCFB					
Costo de adquisición		0	0	3,031,460,950	0	3,031,460,950
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	21,421,149	0	21,421,149
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(4,132,099)	0	(4,132,099)
Mínima tasa interés						11.45%
Máxima tasa interés						11.45%
		0	0	3,048,750,000	0	3,048,750,000
GENEL	BGE12					
Costo de adquisición		539,541,981	0	0	0	539,541,981
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		693,709	0	0	0	693,709
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(23,490,048)	0	0	0	(23,490,048)
Mínima tasa interés						6.00%
Máxima tasa interés						6.00%
		516,745,642	0	0	0	516,745,642
GENEL	BGE13					
Costo de adquisición		0	1,062,533,370	0	0	1,062,533,370
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	8,430,693	0	0	8,430,693
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(30,216,837)	0	0	(30,216,837)
Mínima tasa interés						4.80%
Máxima tasa interés						5.40%
		0	1,040,747,226	0	0	1,040,747,226
GENEL	BGE15					
Costo de adquisición		0	1,022,631,869	0	0	1,022,631,869
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	31,337,416	0	0	31,337,416
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(3,460,895)	0	0	(3,460,895)
Mínima tasa interés						3.50%
Máxima tasa interés						3.50%
		0	1,050,508,390	0	0	1,050,508,390
FPTG	BPGC\$					
Costo de adquisición		0	0	0	1,544,581,343	1,544,581,343
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(8,387,744)	(8,387,744)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(17,065,543)	(17,065,543)
Mínima tasa interés						10.71%
Máxima tasa interés						10.71%
		0	0	0	1,519,128,056	1,519,128,056
BRK	BRK13					
Costo de adquisición		0	541,886,805	0	0	541,886,805
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	5,017,883	0	0	5,017,883
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(15,357,344)	0	0	(15,357,344)
Mínima tasa interés						4.60%
Máxima tasa interés						4.60%
		0	531,547,344	0	0	531,547,344
BNPIN	FI2BN					
Costo de adquisición		0	0	0	490,863,753	490,863,753
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	607,733	607,733
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		0	0	0	491,471,486	491,471,486

A) Portafolio 2011

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	F0410					
Costo de Adquisición		0	0	0	7,392,000,000	7,392,000,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	273,504,000	273,504,000
Amortización acumulada de primas		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,665,504,000</u>	<u>7,665,504,000</u>
BCTSF	F0409					
Costo de Adquisición		0	0	0	2,000,000,000	2,000,000,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,000,000,000</u>	<u>2,000,000,000</u>
BHSBC	CDP					
Costo de Adquisición		3,503,491,666	0	0	0	3,503,491,666
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(28,899,399)	0	0	0	(28,899,399)
Amortización acumulada de primas		(1,202,267)	0	0	0	(1,202,267)
Mínima tasa interés						7.61%
Máxima tasa interés						7.61%
		<u>3,473,390,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,473,390,000</u>
BHSBC	CDP\$					
Costo de Adquisición		1,517,566,050	0	0	0	1,517,566,050
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(2,800,882)	0	0	0	(2,800,882)
Amortización acumulada de primas		(534,428)	0	0	0	(534,428)
Mínima tasa interés						1.85%
Máxima tasa interés						1.85%
		<u>1,514,230,740</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,514,230,740</u>
BHSBC	BHD2C					
Costo de Adquisición		0	699,650,000	0	0	699,650,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(3,784,246)	0	0	(3,784,246)
Amortización acumulada de primas		0	32,246	0	0	32,246
Mínima tasa interés						9.50%
Máxima tasa interés						9.50%
		<u>0</u>	<u>695,898,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>695,898,000</u>
BIMPR	BIA3					
Costo de Adquisición		1,001,000,000	0	0	0	1,001,000,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(1,856,169)	0	0	0	(1,856,169)
Amortización acumulada de primas		(253,831)	0	0	0	(253,831)
Mínima tasa interés						8.42%
Máxima tasa interés						8.42%
		<u>998,890,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>998,890,000</u>
BPRM	BPC2C					
Costo de Adquisición		0	600,642,047	0	0	600,642,047
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(868,289)	0	0	(868,289)
Amortización acumulada de primas		0	(49,757)	0	0	(49,757)
Mínima tasa interés						11.41%
Máxima tasa interés						11.41%
		<u>0</u>	<u>599,724,001</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>599,724,001</u>
BSJ	BAOSJ					
Costo de Adquisición		0	1,996,200,000	0	0	1,996,200,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(2,114,475)	0	0	(2,114,475)
Amortización acumulada de primas		0	294,476	0	0	294,476
Mínima tasa interés						9.67%
Máxima tasa interés						9.67%
		<u>0</u>	<u>1,994,380,001</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,994,380,001</u>

A) Portafolio 2011

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	BAQSI					
Costo de Adquisición		0	998,300,000	0	0	998,300,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(1,276,652)	0	0	(1,276,652)
Amortización acumulada de primas		0	96,652	0	0	96,652
Mínima tasa interés						9.08%
Máxima tasa interés						9.08%
		0	997,120,000	0	0	997,120,000
MADAP	BCPH\$					
Costo de Adquisición		0	149,209,641	0	0	149,209,641
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(1,358,891)	0	0	(1,358,891)
Amortización acumulada de primas		0	(806,028)	0	0	(806,028)
Mínima tasa interés						5.50%
Máxima tasa interés						5.50%
		0	147,044,722	0	0	147,044,722
MADAP	BCPHK					
Costo de Adquisición		0	3,498,500,000	2,071,151,218	0	5,569,651,218
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	3,727,487	(1,279,630)	0	2,447,857
Amortización acumulada de primas		0	1,667,513	560,412	0	2,227,925
Mínima tasa interés						9.15%
Máxima tasa interés						10.25%
		0	3,503,895,000	2,070,432,000	0	5,574,327,000
MADAP	BCL9					
Costo de Adquisición		0	1,145,770,800	0	0	1,145,770,800
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	424,020	0	0	424,020
Amortización acumulada de primas		0	229,200	0	0	229,200
Mínima tasa interés						9.90%
Máxima tasa interés						9.90%
		0	1,146,424,020	0	0	1,146,424,020
MUCAP	BCG1					
Costo de Adquisición		0	2,998,500,000	0	0	2,998,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	10,813,168	0	0	10,813,168
Amortización acumulada de primas		0	286,832	0	0	286,832
Mínima tasa interés						10.50%
Máxima tasa interés						10.50%
		0	3,009,600,000	0	0	3,009,600,000
ICE	BIC4\$					
Costo de Adquisición		0	0	1,831,958,687	0	1,831,958,687
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(23,830,891)	0	(23,830,891)
Amortización acumulada de primas		0	0	(243,190)	0	(243,190)
Mínima tasa interés						5.98%
Máxima tasa interés						5.98%
		0	0	1,807,884,606	0	1,807,884,606

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ICE	BIC6					
Costo de Adquisición		0	0	0	4,748,832,000	4,748,832,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	19,538,458	19,538,458
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(650,458)	(650,458)
Mínima tasa interés						9.65%
Máxima tasa interés						10.40%
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,767,720,000</u>	<u>4,767,720,000</u>
BCR	PBCRE					
Costo de Adquisición		1,162,648,590	0	0	0	1,162,648,590
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(4,041,121)	0	0	0	(4,041,121)
Amortización acumulada de primas		32,800,531	0	0	0	32,800,531
		<u>1,191,408,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,191,408,000</u>
BCR	BCG1C					
Costo de Adquisición		0	991,300,000	0	0	991,300,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(2,266,404)	0	0	(2,266,404)
Amortización acumulada de primas		0	1,166,404	0	0	1,166,404
Mínima tasa interés						8.34%
Máxima tasa interés						8.34%
		<u>0</u>	<u>990,200,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>990,200,000</u>
BCR	BCG2C					
Costo de Adquisición		0	990,500,000	0	0	990,500,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(2,195,923)	0	0	(2,195,923)
Amortización acumulada de primas		0	875,923	0	0	875,923
Mínima tasa interés						8.91%
Máxima tasa interés						8.91%
		<u>0</u>	<u>989,180,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>989,180,000</u>
BCIE	PBC1					
Costo de Adquisición		950,942,083	0	0	0	950,942,083
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(404,193)	0	0	0	(404,193)
Amortización acumulada de primas		(803,890)	0	0	0	(803,890)
Mínima tasa interés						7.00%
Máxima tasa interés						7.00%
		<u>949,734,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>949,734,000</u>
BCIE	PBC2					
Costo de Adquisición		637,352,494	0	0	0	637,352,494
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(116,264)	0	0	0	(116,264)
Amortización acumulada de primas		16,315,570	0	0	0	16,315,570
		<u>653,551,800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>653,551,800</u>
CFLUZ	BCFB2					
Costo de Adquisición		0	0	0	1,904,340,000	1,904,340,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	42,813,633	42,813,633
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(280,633)	(280,633)
Mínima tasa interés						10.52%
Máxima tasa interés						10.52%
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,946,873,000</u>	<u>1,946,873,000</u>
FGSFI	INM1\$					
Costo de Adquisición		0	0	0	426,521,884	426,521,884
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	18,994,676	18,994,676
Amortización acumulada de primas		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>445,516,560</u>	<u>445,516,560</u>
INTSF	INM1\$					
Costo de Adquisición		0	0	0	1,194,647,400	1,194,647,400
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	(49,776,975)	(49,776,975)
Amortización acumulada de primas		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,144,870,425</u>	<u>1,144,870,425</u>

A) Portafolio 2011

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FTPB	PH12					
Costo de Adquisición		63,673,918	0	0	0	63,673,918
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		33,121	0	0	0	33,121
Amortización acumulada de primas		(4,196,770)	0	0	0	(4,196,770)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		59,510,269	0	0	0	59,510,269
FTPB	PH15A					
Costo de Adquisición		0	161,109,623	0	0	161,109,623
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	1,636,485	0	0	1,636,485
Amortización acumulada de primas		0	(4,712,652)	0	0	(4,712,652)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		0	158,033,456	0	0	158,033,456
CABEI	BCA21					
Costo de Adquisición		0	0	5,811,910,286	0	5,811,910,286
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(110,035,253)	0	(110,035,253)
Amortización acumulada de primas		0	0	(13,508)	0	(13,508)
Mínima tasa interés						2.00%
Máxima tasa interés						2.00%
		0	0	5,701,861,525	0	5,701,861,525
BANVI	CDP					
Costo de Adquisición		1,502,840,000	0	0	0	1,502,840,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(3,473,596)	0	0	0	(3,473,596)
Amortización acumulada de primas		(1,406,404)	0	0	0	(1,406,404)
Mínima tasa interés						7.50%
Máxima tasa interés						7.50%
		1,497,960,000	0	0	0	1,497,960,000
Total inversiones			0	0	0	626,432,966,051

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	CDPS					
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%
		819,418,999	27,184,360,570	0	0	28,003,779,569
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
		1,333,692,169	0	0	0	1,333,692,169
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

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
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
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

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
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
		907,856,505	0	0	0	907,856,505
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
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	CIS					
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%
		518,455,026	0	0	0	518,455,026
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

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
BPROM	CIS					
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%
		6,000,243,280	0	0	0	6,000,243,280
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
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	CIS					
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

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
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
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

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
G	TPS					
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	10,612,707,980	3,274,811,876	0	13,954,629,694
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	(475,819,169)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(586,662,948)	(1,476,159,174)	0	0	(2,062,822,122)
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	7,586,233,505
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	2,834,114
Mínima tasa interés						1.18%
Máxima tasa interés						6.57%
		112,755,956	0	5,775,012,101	1,702,637,244	7,590,405,301
G	TPSA					
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%
		2,808,833,574	564,137,662	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

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
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
		345,649,732	0	0	0	345,649,732
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	61,561,578	0	61,561,578
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
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

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
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						
	BCEIS					
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%
		514,558,698	0	0	0	514,558,698
MUCAP						
	CPHS					
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%
		511,502,050	0	0	0	511,502,050
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

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
SCOTI	CDPS					
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	PS11S					
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
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

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
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
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

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
BPDC	BB11S					
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
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

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
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	9,478,352,399	9,478,352,399
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
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

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
ICE	BICS					
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%
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,499,100,000</u>	<u>1,499,100,000</u>
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%
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>936,382,718</u>	<u>936,382,718</u>
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%
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>315,420,556</u>	<u>315,420,556</u>
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
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,242,216,986</u>	<u>3,242,216,986</u>
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
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,099,580,996</u>	<u>2,099,580,996</u>
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%
		<u>0</u>	<u>3,863,285,400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,863,285,400</u>
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%
		<u>0</u>	<u>1,183,464,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,183,464,000</u>

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
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						
	BVIAS					
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						
	BVIBS					
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						
	BVICS					
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						
	BVIDS					
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
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%
		2,510,044,999	0	0	0	2,510,044,999

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
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	PBCSB					
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
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

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
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	259,180,426	259,180,426
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	957,965,886	957,965,886
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%
		10,867,507	0	0	0	10,867,507
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

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
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	(73,552,057)	0	0	(73,552,057)
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	8,611,694,002	0	0	8,611,694,002
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
INC						
	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

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
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
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%
		1,811,502,001	0	0	0	1,811,502,001

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
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	(195,877)	0	0	(195,877)
Mínima tasa interés						8.97%
Máxima tasa interés						8.97%
		0	1,708,193,999	0	0	1,708,193,999
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	(640,910,383)	0	(640,910,383)
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	10,017,279,439	0	10,017,279,439
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
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

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
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	BPGDS					
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	BPGES					
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	INM1S					
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
INTSF	INM1S					
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	INM1S					
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

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
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%
		<u>0</u>	<u>63,878,993</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>63,878,993</u>
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%
		<u>0</u>	<u>161,799,995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>161,799,995</u>
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%
		<u>0</u>	<u>569,416,655</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>569,416,655</u>
		€				
	Total Inversiones					€ <u><u>520,175,134,819</u></u>

Comentario analítico 2011

Comentario sobre los acontecimientos económicos

Durante el 2011 la economía ha presentado una dinámica similar al año 2010, esto como parte del proceso de recuperación posterior a la crisis financiera que tuvo que enfrentarse durante los últimos años y pese a que originalmente se esperaba un desempeño un tanto mejor durante este año.

Posterior a la crisis la economía se ha tenido un proceso de recuperación, medido a partir del IMAE, los sectores más golpeados por la crisis del 2009 eran el sector hoteles, ligado a la actividad del turismo y el de extracción de canteras y minas ligados al sector construcción, los cuales sufrieron una fuerte caída en sus ingresos.

En el tema del desempleo en Costa Rica, este ha sido uno de los indicadores más bajos en Latinoamérica, particularmente en el 2008 y 2009 cuando el desempleo llegó apenas a un porcentaje de 4.9% y 7.8% respectivamente. Sin embargo, a partir de la crisis se generó un sustancial deterioro de este indicador y ya para el 2011 se tiene la expectativa de que alcance un 7.66% (a la espera de que el INEC publique el dato oficial y confirmar la expectativa), lo que ha generado un deterioro socio económico en algunos sectores de la población. Esto ha influido en el aumento de los índices de pobreza, que desde el 2010 supero el 20%, tasa aún vigente durante este año. Este índice encontró su punto más bajo en el 2007 cuando a partir de la inversión social del gobierno y la pujante economía de aquel momento, se logró disminuir hasta un 4.60%.

En lo referente a las expectativas de este índice para el 2012, resulta muy difícil precisar con exactitud alguna cifra en particular, sin embargo a partir del incremento en la actividad económica se esperaría una disminución en el desempleo, de forma similar esto también apoyaría una mejora en los aspectos socioeconómicos relacionados con el ingreso de las familias.

Al igual que en años anteriores, el BCCR ha sido muy prudente en su política monetaria, aspecto acorde con su objetivo principal de controlar la inflación. Por su parte el crédito en años posteriores a la crisis quedo muy deprimido, sin embargo, recientemente ha aumentado su tasa de crecimiento aun sin alcanzar los niveles previos a la crisis.

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.

A partir de los objetivos en materia de inflación, es de esperar una política monetaria neutra o restrictiva con el fin de cumplir con los objetivos propuestos, por la liquidez del mercado debería de mantenerse en los niveles actuales. En materia de crédito se espera una reactivación, en este caso las expectativas vienen desde la baja en las tasas de interés que evidencia el BCCR, por otra parte esto estaría acorde con el control de la inflación logrado por el ente rector, así como la mayor variabilidad del tipo de cambio.

Por el lado del sector externo, el tipo de cambio ha estado flotando entre las bandas la mayor parte del tiempo, sin embargo, entre febrero y abril estuvo mayormente unido a la banda cambiaria inferior. En términos de volumen el promedio de negociación en Monex se mantuvo por momentos en promedios de \$16.3 millones diarios de los cuales aproximadamente el 70% corresponde a compra realizadas por BCCR. En este mismo tema durante los meses que el tipo de cambio estuvo unido a la banda cambiaria el Banco Central se vio obligado a realizar fuertes compras de dólares para defender la banda cambiaria.

Con respecto a la situación fiscal, tras los buenos resultados y los reconocimientos internacionales al Ministerio de Hacienda, por el logro de superávit fiscal durante el 2007 y 2008, es que en el 2009 se reinicia un proceso de aumento del déficit fiscal, que ya para este año se estima alcanzará cerca de un 5.5% del PIB, con amplias posibilidades de continuar aumentando.

En materia de inflación se observa una clara disminución, consistente con lo ha presentado en la mayoría de países a nivel mundial, y acorde con las metas propuestas por BCCR para este tema.

Producto de los aspectos citados anteriormente, la inflación en Costa Rica para el 2011 el BCCR esperaba que este indicador esté dentro del rango propuesto en el Programa Macroeconómico definido entre un 4% y 6%. La inflación terminó cerrando según la meta del 2011 en un 4.74%, un monto realmente bajo considerando que nuestro país tradicionalmente ha tenido un economía inflacionaria que regularmente supera los dos dígitos.

En el campo de tasas de interés se tuvieron fuerzas que determinaron la dirección que tomaran las tasas, estas fuerzas fueron: el déficit fiscal que ejerció presión al alza en las tasas de interés debido al gran requerimiento de recursos por parte del gobierno para financiar su creciente déficit; las tasas de política monetaria y corredor de tasas de interés, donde el BCCR como parte de su programa de control de inflación implemento el corredor de tasas de interés y ha venido disminuyendo su tasa de política monetaria, lo que claramente sugiere la intención del ente por disminuir el margen de interés real, y como tercero, el crecimiento de crédito que en el 2011 se ha incrementado notablemente con respecto al año anterior, lo que naturalmente ha provocado una mayor necesidad de las instituciones financieras por captar recursos del público lo que ha elevado los rendimientos, reflejado esto en el leve aumento de la tasa básica pasiva.

Aspectos que determinaron el comportamiento del portafolio

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 2011, el Fondo cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado² de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable.

Durante el año 2011, 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 y los indexados a la inflación (TUDES), por lo cual dicho portafolio tiene una alta correlación con las disminuciones de la tasa.

Esto hace que los precios de los valores adquiridos tengan un crecimiento en comparación en el año anterior, provocando un aumento en la plusvalía no realizada, que repercutió favorablemente sobre la rentabilidad de la cartera. El comportamiento de los precios se explica principalmente por la disminución en las tasas de interés. El instrumento con mayor presencia en la cartera fue el bono emitido por el Ministerio de Hacienda, denominado U240724, el cual tuvo un comportamiento favorable, ya que el mismo aumento de precio, pasando del 88,14% en enero del 2011 y cerrando el 23 de diciembre del 2011 en 92,95%. Seguido por el bono tasa fija emitido por el Ministerio de Hacienda, denominado G280916, el cual tuvo un comportamiento favorable, ya que el mismo aumento de precio, pasando del 117,10% en enero del 2011 y cerrando el 23 de diciembre del 2011 en 117,21%.

Comentario analítico 2010

Durante 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 afectó a Costa Rica haciendo que su actividad económica disminuyera dramáticamente, haciendo que el PIB disminuyera en 2009 en 1.1%, para este año inicialmente se espera un crecimiento cercano a 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.

¹ En cumplimiento 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.

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

Fuente: Elaborado con datos del BCCR, el año 2011 es una proyección.

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 ha tenido un crecimiento fuerte, como originalmente se pensó, lo que en conjunto con el primer punto deprime aún más la expansión crediticia.

Con base en 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 un 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 un 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 motivada 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 2009 se presentó un déficit fiscal que alcanzó 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 están identificadas, por un lado la crisis y su correspondiente menor actividad económica generó 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 la forma en que se calcula los impuestos, con el denominado IVA (impuesto al valor agregado) con lo que se pretende aumentar la recaudación de impuestos en al menos 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 que se 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 4% y 6%. La inflación en noviembre del 2010 fue 5.04%, monto realmente bajo considerando que nuestro país tradicionalmente ha tenido un economía inflacionaria que regularmente supera dos dígitos.

Sobre el tema de tasas de interés, a pesar de la disminución hasta niveles de 8% de la tasa básica pasiva se percibe un agotamiento en la tendencia a la baja, 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.

Conclusión 2010

Las inversiones en valores se registran a su valor de mercado³. 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 estas ganancias se realizan solo si se venden los instrumentos, lo cual ejecuta la ganancia.

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010, el Fondo cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado⁴ de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable.

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

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

Durante 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 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 debido a la mayor liquidez de los bancos, lo que provocó que una disminución en las tasas de interés.

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 2011

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%	62.98%	7.02%
Valores emitidos por el resto sector público.	35%	11.62%	23.38%
Valores emitidos por emisores extranjeros	50%	2.23%	47.77%
Sector privado	100%	19.10%	80.90%
2) Por tipo de instrumento			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por la SUGEVAL con vencimiento hasta 360 días.	15%	11.17%	3.83%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión.	10%	4.35%	5.65%
Operaciones de recompra o reporto	5%	0.56%	4.44%
Acciones	10%	0.00%	10%
Títulos deuda del sector privado	70%	19.10%	50.90%

3) Valores emitidos por un mismo emisor^{1/}

ALDSF	10%	0.27%	9.73%
BANVI	10%	0.49%	9.51%
BCAC	10%	3.39%	6.61%
BCR	10%	1.17%	8.83%
BNCR	10%	2.00%	8.00%
BCIE	10%	1.12%	8.88%
BCRSF	10%	0.11%	9.89%
BCT	10%	3.13%	6.87%
BCTSF	10%	1.40%	8.60%
BHSBC	10%	0.87%	9.13%
BIMPR	10%	0.31%	9.69%
BNPIN	10%	0.08%	9.92%
BPROM	10%	0.74%	9.26%
BSJ	10%	0.94%	9.06%
CFLUZ	10%	0.77%	9.23%
CITIB	10%	0.30%	9.70%
CABEI	10%	0.87%	9.13%
FGSFI	10%	0.07%	9.93%
FIFCO	10%	0.85%	9.15%
FPTG	10%	0.23%	9.77%
FTHBN	10%	0.04%	9.96%
FTPB	10%	0.12%	9.88%
ICE	10%	4.29%	5.71%
INC	10%	0.32%	9.68%
INTSF	10%	0.18%	9.82%
MADAP	10%	1.57%	8.43%
MUCAP	10%	1.69%	8.31%
NACIO	10%	0.25%	9.75%
PSFI	10%	0.58%	9.42%
SCOTI	10%	1.92%	8.08%
VICES	10%	0.18%	9.82%
VISTA	10%	0.19%	9.81%

4) Por tipo de emisor extranjero e instrumento^{1/}

Valores emitidos por un mismo emisor

BRK	10%	0.08%	9.92%
GENEL	10%	0.40%	9.60%
IADB	10%	1.75%	8.25%

^{1/} Según la política de inversión de Popular Pensiones solo se invierten en emisores que cuenten con la calificación de riesgo de AAA y AA

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%
Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
2) Por tipo de instrument			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por la 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	10%	0.00%	10%
Títulos deuda del sector privado	70%	29.04%	40.96%
Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
3) Valores emitidos por un mismo emisor^{1/}			
ALDSF	10%	0.52%	9.48%
BANVI	10%	0.65%	9.35%
BCAC	10%	1.12%	8.03%
BCR	10%	1.97%	8.88%
BNCR	10%	0.74%	9.26%
BCIE	10%	2.24%	7.76%
BCRSF	10%	0.99%	9.01%
BCT	10%	2.90%	7.10%
BCTSFS	10%	1.11%	8.89%
BHSBC	10%	0.54%	9.46%

BIMPR	10%	0.61%	9.39%
BNPIN	10%	0.09%	9.91%
BPDC	10%	2.43%	7.57%
BPROM	10%	3.41%	6.59%
BSJ	10%	3.49%	6.51%
CFLUZ	10%	0.66%	9.34%
CITIB	10%	0.66%	9.34%
FGSFI	10%	0.1%	9.9%
FIFCO	10%	1.37%	8.63%
FPTG	10%	0.54%	9.46%
FONEC	10%	0.01%	9.99%
FTCB	10%	0.1%	9.9%
FTHBN	10%	0.06%	9.94%
FTPB	10%	0.15%	9.85%
ICE	10%	4.18%	5.82%
INC	10%	0.86%	9.14%
INTSF	10%	0.22%	9.53%
MADAP	10%	0.47%	9.53%
MUCAP	10%	2.38%	7.62%
MULTI	10%	0.09%	9.91%
NACIO	10%	0.31%	9.69%
PSFI	10%	0.70%	9.30%
SCOTI	10%	1.37%	8.63%
VICES	10%	0.22%	9.78%
VISTA	10%	0.23%	9.77%

4) Por tipo de emisor extranjeros e instrumento^{1/}

Valores emitidos por un mismo emisor

BRK	10%	0.1%	9.9%
GENEL	10%	0.58%	9.42%
IADB	10%	1.65%	8.35%
USTES	10%	1.86%	8.14%

^{1/} Según la política de inversión de Popular Pensiones solo se invierten en emisores que cuenten con la calificación de riesgo de AAA y AA

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 acerca 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 2011 y 2010 es 9.07% y 8.07%, respectivamente.

Nota 8 Comisiones

La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A devenga una comisión por administración del 1.10% sobre el saldo administrado.

Nota 9 Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país por ¢26,531,994,573 y ¢18,275,322,348 respectivamente.

9.2 Inversión en valores

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

	2011	2010
Emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢ 64,610,126,885	66,551,414,686
Emitidos por el gobierno de Costa Rica	336,992,012,604	227,901,895,252
Emitidos por otras entidades públicas no financieras	33,033,680,665	26,135,896,526
Emitidos por bancos comerciales del Estado	42,850,603,897	20,659,193,797
Emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales	22,735,026,364	29,627,609,180
Emitidos por bancos privados	53,554,488,615	69,835,622,553
Emitidos por entidades financieras privadas	13,038,666,023	12,044,605,550
Emitidos por entidades no financieras privadas	13,010,511,388	19,443,007,562
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados	9,106,199,228	15,344,588,769
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	18,792,527,187	5,986,356,504
Operaciones de recompra y reportos	<u>3,634,873,404</u>	<u>3,574,333,284</u>
Subtotal	<u>611,358,716,260</u>	<u>497,104,523,663</u>
 Inversiones en valores de emisores extranjeros		
Emitidos por gobiernos	0	10,017,279,440
En cuotas de participación en fondos índices accionarios (1)	491,471,488	493,295,432
Valores emitidos por entidades financieras privadas	<u>14,582,778,303</u>	<u>12,560,036,284</u>
	<u>15,074,249,791</u>	<u>23,070,611,156</u>
Total inversiones en valores	¢ <u>626,432,966,051</u>	<u>520,175,134,819</u>

(1) En esta cuenta se ha registrado inversiones en valores de mercados extranjeros del emisor BNPIN que corresponden a fondos de mercado de dinero en US dólares (*BNP Paribas insticash fund money market*). La naturaleza de estas inversiones difiere de la descripción de los valores autorizados para la cuenta 124-05 denominada inversiones en cuotas de participación en fondos índices accionarios, según lo indicado en el Catalogo y manual de cuentas para fondos de pensiones complementarias, capitalización laboral y ahorro voluntario.

9.3 Cuentas y productos por cobrar

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

		2011	2010
Cuentas por cobrar (1)	¢	612,013,062	411,208,238
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		10,079,911,971	8,915,434,261
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		<u>197,066,786</u>	<u>254,613,998</u>
Total cuentas y productos por cobrar	¢	<u>10,888,991,819</u>	<u>9,581,256,497</u>

(1) Corresponde a la retención de impuesto sobre la renta aplicada a los rendimientos de las inversiones realizadas en el Régimen. Ver nota 13.2 sobre cuentas por cobrar por impuesto sobre la renta de fecha antigua que no se pueden recuperar al estar prescrito su cobro.

9.4 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢227,071,442 y ¢419,911,224 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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:

		2011	2010
Cuentas de capitalización individual (1)	¢	660,763,698,699	547,122,022,853
Aportes recibidos por asignar		10,208,566	8,633,322
Plusvalía no realizada por valuación a mercado		2,852,973,736	481,146,265
Plusvalía no realizada por valuación en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos		<u>0</u>	<u>0</u>
Total	¢	<u>663,626,881,001</u>	<u>547,611,802,440</u>

(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:

	2011	2010
Intereses en cuentas corrientes	¢ 221,263,604	116,445,296
Por negociación de instrumentos financieros	3,476,751,789	3,818,192,915
Ganancia por fluctuación cambiaria	24,167,825,132	36,859,319,269
Intereses sobre inversiones	<u>43,254,000,131</u>	<u>32,267,883,613</u>
Total	¢ <u>71,119,840,656</u>	<u>73,061,841,093</u>

9.7 Gastos operacionales

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

	2011	2010
Por negociación de instrumentos financieros	¢ 166,888,945	118,920,786
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>20,597,453,936</u>	<u>43,638,592,348</u>
Total	¢ <u>20,764,342,881</u>	<u>43,757,513,134</u>

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	2011	2010
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	¢ 628,005,139,598	507,779,524,935
Valor nominal de los cupones en custodia	95,896,144,115	117,066,072,970
Excesos de inversión del Régimen	<u>6,185,672,136</u>	<u>38,357,736,420</u>
Total	¢ <u>730,086,955,849</u>	<u>663,203,334,325</u>

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 2011 y 2010 ese tipo de cambio se estableció en ¢505.35 y ¢518.33 y ¢507.85 y ¢518.09 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		2011	2010
Inversiones en valores	US\$	168,938,420	178,810,476
Intereses y rendimientos por cobrar		<u>1,203,215</u>	<u>1,032,985</u>
Total activos	US\$	<u>170,141,635</u>	<u>179,843,461</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ₡24,167,825,132 (₡36,859,319,269 en el 2010) y pérdidas por fluctuación de cambios por ₡20,597,453,936 (₡43,638,592,348 en el 2010).

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 aquella 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.
4. Valor de la Unidad de Desarrollo en colones en la fecha de corte con respecto a cada una de las posiciones en UDES en que estén denominadas 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 la Unidad de Administración Integral del Riesgo de la Operadora 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 2011

Para el 31 de diciembre 2011 el cálculo del VaR para el Fondo, asciende a ¢ 4.021 millones con un nivel de confianza de 95%. La cifra anterior representa 0,63% del total del Fondo administrado.

Valor en riesgo al 31 de diciembre de 2010

Para el 31 de diciembre 2010 el cálculo del VaR para el Fondo, asciende a ¢ 3.178,9 millones con un nivel de confianza de 95%. La cifra anterior representa 0,75% 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 como de las calificaciones crediticias de cada emisor. Se proyecta la construcción de indicadores de probabilidad de incumplimiento y de concentración.

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 lo 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.

Riesgo Legal

Es el riesgo de posible pérdida debido al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables y a la aplicación de sanciones con relación a las operaciones que realiza la entidad. En otras palabras, este tipo de riesgo supone la realización de una pérdida debido a que una operación no puede ejecutarse por no existir una formalización clara o no ajustarse al marco legal establecido.

Este tipo de riesgo está directamente asociado al Riesgo Operativo, por lo que su valoración y gestión la Operadora de Pensiones 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. 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.
- c. El seguimiento a eventos judiciales interpuestos ante la Operadora.
- d. El seguimiento de eventos materializados de riesgo que tengan relación directa con el marco legal y normativo

Se cuenta con un área específica de Contraloría Normativa quien se encarga velar por cumplimiento de la normativa aplicable a la operadora según lo establecido en el “Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la ley de protección al trabajador” y en el SP-A-050 “Formalidades de Comunicación de responsables, recursos asignados, informes, metodologías de seguimiento y vigilancia del cumplimiento normativo de las entidades reguladas”.

Nota 13 Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen los siguientes hechos relevantes:

13.1. 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.

Como resultado 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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias incluyen los saldos acumulados de afiliados provenientes de IBP Pensiones.

13.2. Cuenta por cobrar por impuesto sobre la renta prescrito

El Régimen Obligatorio de Pensiones mantiene en sus estados financieros la cuenta por cobrar por concepto de impuesto sobre la renta retenido en la fuente sobre los rendimientos ganados por las inversiones del fondo. (Ver nota 9.3) Estas partidas por cobrar provienen IBP Pensiones que se fusionó en diciembre de 2010 con Popular Pensiones, de las cuales la administración realizó un análisis de cobrabilidad respecto a las partidas que componen el registro auxiliar, determinando la existencia de montos prescritos por ¢9,840,124.64

Esta situación ha sido informada a la SUPEN mediante oficios PEN 1836-2011 del 31 de octubre de 2011 y PEN 160-2012 del 26 de enero de 2012. La administración no ha realizado el pago de las partidas prescritas, hasta tanto no termine el proceso de depuración y análisis de partidas conciliatorias en cuentas bancarias, que podrían tener efecto en el monto de los rubros por cobrar de impuesto sobre la renta.

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:

	2011	2010
Saldo en caja y bancos	¢ 26,531,994,573	18,275,322,348
Participación en fondos de inversión abiertos	<u>18,792,527,187</u>	<u>5,986,356,504</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ <u>45,324,521,760</u>	<u>24,261,678,852</u>

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

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.

NIIF 10: Estados financieros consolidados

Esta norma reemplaza a la NIC 27 Consolidación y estados financieros separados y la SIC 12 Consolidación, Entidades de cometido específico. Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF establece los principios de consolidación cuando una entidad controla una o más entidades.

NIIF 11: Arreglos conjuntos

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 las revelaciones financieras de las partes que integran un arreglo conjunto.

Esta norma deroga la NIC 31, Negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente, contribuciones no monetarias por los inversionistas.

NIIF 12: Revelaciones sobre inversiones en otras entidades

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 requerir revelaciones a las entidades que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza de y riesgos con las inversiones en otras entidades; y los efectos de esas inversiones en la posición financiera, rendimientos y flujos de efectivo.

NIIF 13: Medición del valor razonable

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Esta NIIF define “valor razonable”, establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

NIC 27 revisada: Estados financieros separados

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 el de describir el tratamiento contable y las revelaciones requeridas para subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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 el de describir el tratamiento contable para inversiones en asociadas y determina los requerimientos para la aplicación del método de participación patrimonial al contabilizar inversiones en asociados y negocios conjuntos.

NIC 19 revisada: Beneficios a empleados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Incluye cambios referidos a los planes de beneficios definidos para los cuales requería anteriormente que las remediciones de las valoraciones actuariales se reconocieran en el estado de resultados o en Otros resultados integrales. La nueva NIC 19 requerirá que los cambios en las mediciones se incluyan en Otros resultados integrales y los costos de servicios e intereses netos se incluyan en el estado de resultados.

NIC 1: Presentación de estados financieros: Mejoras en la presentación de Otros resultados integrales

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio del 2012. Los cambios que se han incluido en la NIC 1 son a párrafos específicos relacionados con la presentación de los Otros resultados integrales.

Estos cambios requerirán que los Otros resultados integrales se presenten separando aquellos que no podrán ser reclasificados subsecuentemente al Estado de resultados y los que podrán ser reclasificados subsecuentemente al estado de resultado si se cumplen ciertas condiciones específicas.

NIC 12: Impuestos diferidos: Mejoras: Recuperación de activos subyacentes

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. Deroga la SIC 21 Recuperación de activos no depreciables revaluados. Los cambios proveen un enfoque práctico para medir activos y pasivos por impuestos diferidos al medir al valor razonable las propiedades de inversión.

Nota 17 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.

Nota 18 Autorización para emitir los estados financieros

Los estados financieros del Régimen y sus notas al 31 de diciembre de 2011 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Operadora el 5 de enero de 2012. La SUPEN puede requerir cambios en los estados financieros luego de la fecha de autorización de emisión.