

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

Estados financieros

al 30 de Setiembre del 2007 y 2006

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

Indice de contenido

	Cuadro	Página
Balance de situación	A	1
Estado de resultados	B	2
Estado de cambios en el patrimonio	C	3
Estado de flujos de efectivo	D	4
Notas a los estados financieros		5

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

Balance de Situación
al 30 de Setiembre
(en colones)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		€ 157,602,129	1,212,010,446
Total de disponibilidades	8	<u>157,602,129</u>	<u>1,212,010,446</u>
Inversiones en valores			
Inversiones en valores de emisores nacionales			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		15,842,513,530	20,965,154,107
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		48,866,701,572	35,857,066,186
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1,680,924,206	1,873,042,753
Valores emitidos por Bancos comerciales del estado		4,126,051,541	2,060,144,206
Valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales		2,513,288,583	0
Valores emitidos por bancos privados		10,086,086,064	9,798,110,933
Valores emitidos entidades no financieras privadas		2,467,475,017	1,872,086,571
Títulos de participación en Fondos de Inversión Cerrados		1,715,795,372	282,395,837
Títulos de participación en Fondos de Inversión Abiertos		2,859,917,242	5,999,687,034
Operaciones de recompra y reporto		3,380,272,278	2,778,899,803
Subtotal	5.1	<u>93,539,025,405</u>	<u>81,486,587,431</u>
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
En valores emitidos por el Gobierno		3,637,709,871	0
En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas		4,299,881,287	0
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros		<u>7,937,591,158</u>	<u>0</u>
Total de inversiones en valores	5.1	<u>101,476,616,563</u>	<u>81,486,587,431</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Cuentas por cobrar		390,043,538	443,715,431
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores Nacionales		2,378,877,264	1,352,741,810
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores Extranjeros		40,923,205	0
Total cuentas y productos por cobrar	5.2	<u>2,809,844,007</u>	<u>1,796,457,241</u>
Total activo		<u>104,444,062,699</u>	<u>84,495,055,118</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	5.3	68,884,817	9,898,869
Total pasivo		<u>68,884,817</u>	<u>9,898,869</u>
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		98,637,248,834	81,609,101,362
Aportes recibidos por asignar		34,939,838	13,495,958
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		5,573,035,280	2,574,041,654
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos		129,953,931	288,517,274
Total patrimonio	5.4	<u>104,375,177,883</u>	<u>84,485,156,249</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>104,444,062,699</u>	<u>84,495,055,118</u>
Cuentas de orden	6	€ <u>134,496,167,670</u>	<u>114,780,586,310</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

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

Estado de resultados
por los periodos del 30 de Setiembre
(en colones)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Intereses sobre inversiones	¢	6,477,776,423	7,127,878,232
Ganancias por fluctuación de cambios		136,174,578	333,770,478
Negociación de instrumentos financieros		1,412,125,529	166,387,271
Intereses en cuentas corrientes		40,422,059	24,311,245
Total	5.5	<u>8,066,498,588</u>	<u>7,652,347,226</u>
Gastos operacionales			
Negociación de instrumentos financieros		61,175,616	12,825,816
Pérdidas por fluctuación de cambios		136,445,117	93,474,634
Total	5.6	<u>197,620,733</u>	<u>106,300,450</u>
Rendimientos antes de comisiones		7,868,877,855	7,546,046,777
Comisiones ordinarias		718,341,230	779,620,870
Rendimiento neto del período	¢	<u><u>7,150,536,625</u></u>	<u><u>6,766,425,907</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General

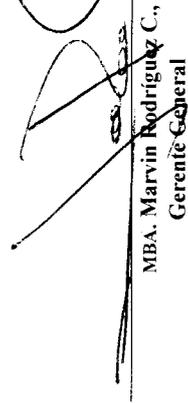

Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

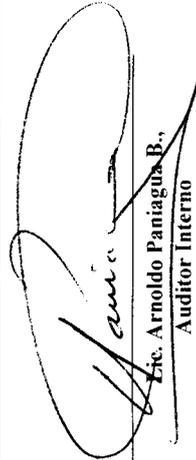

Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

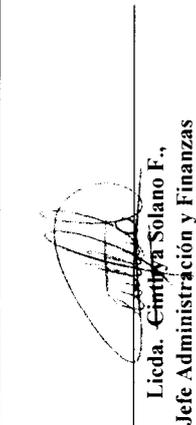
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática administrado por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

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

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad o (pérdida) del ejercicio	Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración de mercado	Plusvalía o (minusvalía) no realizada por variación en valor de las participaciones en fondos de inversión abierto:	Total patrimonio
Saldo al 01 de enero del 2006		62,378,470,235	34,449,244	0	655,859,867	5,611,123	63,074,390,469
Rendimiento del periodo	€	0	0	6,766,425,907	0	0	6,766,425,907
Capitalización de utilidades		6,763,448,649	2,977,259	(6,766,425,908)	0	0	0
Aportes recibidos de afiliados		20,545,817,829	38,733,840	0	0	0	20,584,551,669
Retiros efectuados por afiliados		(8,078,635,351)	(62,664,384)	0	0	0	(8,141,299,735)
Asignación de aportes recibidos		0	0	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		0	0	0	1,918,181,787	282,906,151	2,201,087,938
Saldo al 30 de setiembre del 2006	5.4	€ 81,609,101,362	13,495,958	(1)	2,574,041,654	288,517,274	84,485,156,249
Saldo al 01 de enero del 2007		83,050,083,778	4,670,485	0	4,509,915,127	409,262,476	87,973,931,867
Rendimiento del periodo		0	0	7,150,536,625	0	0	7,150,536,625
Capitalización de utilidades		7,150,536,625	0	(7,150,536,625)	0	0	0
Aportes recibidos de afiliados		24,741,735,552	49,589,225	0	0	0	24,791,324,777
Retiros efectuados por afiliados		(16,310,285,272)	(14,141,720)	0	0	0	(16,324,426,992)
Asignación de aportes recibidos		5,178,152	(5,178,152)	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		0	0	0	1,063,120,153	(279,308,545)	783,811,608
Saldo al 30 de setiembre del 2007	5.4	€ 98,637,248,834	34,939,838	(1)	5,573,035,280	129,953,931	104,375,177,883


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe de Administración y Finanzas

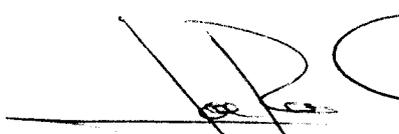

Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe de Administración y Finanzas

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

Estado de flujos de efectivo
por los periodos del 30 de setiembre
(en colones)

	Nota	2007	2006
Fuentes (usos) de efectivo			
Actividades de operación	¢		
Rendimiento neto del período		851,134,978	810,470,084
Efectivo provisto (usado) por cambios en:			
Cuentas por cobrar		558,273,620	1,939,980,255
Comisiones por pagar		(2,273,240)	3,398,117
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,407,135,358</u>	<u>2,753,848,456</u>
Actividades de inversión:			
Compras netas de inversiones disponibles para la venta		(122,488,978)	(1,377,889,865)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>(122,488,978)</u>	<u>(1,377,889,865)</u>
Actividades financieras:			
Aportes recibidos de afiliados		870,435,971	777,309,173
Retiros efectuados por afiliados		(2,129,863,414)	(992,714,832)
Efectivo neto provisto por las actividades financieras	¢	<u>(1,259,427,443)</u>	<u>(215,405,659)</u>
Aumento neto en disponibilidades		25,218,937	1,160,552,931
Disponibilidades al inicio del mes		132,383,191	51,457,515
Disponibilidades al final del mes	8	<u><u>157,602,129</u></u>	<u><u>1,212,010,446</u></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

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

Notas a los estados financieros

al 30 de setiembre del 2007 y 2006
(en colones)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. (la Operadora) fue constituida en 1993 y autorizada para operar como en setiembre de 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 No.7983 y por las normas disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en Heredia, Costa Rica.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, Ley N°.7732 se estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco Popular de Desarrollo Comunal S.A. (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias y de Desarrollo Comunal, S.A. como sociedad anónima en octubre de 1999 y en operaciones en mayo del 2000.

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados del Régimen. Al 30 de setiembre del 2007 y 2006 la Operadora administra el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afilación Automática, el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones, de los aportes de aquellos trabajadores que al 31 de marzo del 2001 no hubieran seleccionado una Operadora de Pensiones, los cuales en forma automática serían afiliados a la Operadora de Pensiones del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, así como también de aquellos trabajadores que iniciaran labores después de esa fecha y que a los cinco días hábiles de su ingreso no hubieran seleccionado una Operadora de Pensiones para la administración de sus aportes, según se

establece en el Título III, Capítulo I, artículo 11 de la Ley de Protección al Trabajador.

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, las actividades de inversión son administradas por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular de Desarrollo Comunal S.A.

Un fondo de pensión es el patrimonio integrado por aportes de personas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Supen. El objetivo del fondo es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor del mercado de los títulos valores.

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (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 indica las principales diferencias en la nota 12.

c. Principales políticas contables

c.1 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción 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.

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c.3 Instrumentos financieros

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV).

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

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega un activo al Fondo por parte de él.

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

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

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

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar es por el método de devengado, registrándose diariamente en las cuentas y productos por cobrar, por lo que se refleja en los estados financieros como cuentas independientes.

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias.

c.6 Errores fundamentales

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

c.7 Período económico

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

c.8 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista una indicación de que puede haberse deteriorado su valor.

Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil.

c.9 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.

c.10 Aportes recibidos por asignar

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

c.11 Comisión por administración

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

c.12 Límites de inversión

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

Nota 2 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en la Central de Valores, S.A. (Ceval), 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 Fondo los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 3 Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se hace de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008-2002 emitido por la SUPEN, en el que se establecen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio para 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 Fondo, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el archivo neto del Fondo.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad del Fondo en el mes de setiembre del 2007 y 2006 es de 16.44% y 17,92 %, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

La Operadora devenga una comisión del 8% sobre rendimientos generados por la administración del Fondo y de un 2,50% sobre los aportes de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del reglamento.

Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros

5.1 Inversiones en valores

Al 30 de setiembre las inversiones en valores se detallan como sigue:

	2007	2006
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢ 15.842.513.530	20.965.154.107
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica	48.866.701.572	35.857.066.186

Valores emitidos por otras entidades públicas no Financieras	1.680.924.206	1.873.042.753
Valores emitidos por Bancos comerciales del Estado	4.126.051.541	2.060.144.206
Valores emitidos por Bancos privados	10.086.086.064	9.798.110.933
Valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales	2.513.288.583	0.00
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	2.467.475.017	1.872.086.571
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados	1.715.795.372	282.395.837
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	2.859.917.242	5.999.687.034
Operaciones de recompra y reportos	3.380.272.278	2.778.899.803
Inversiones en valores de emisores extranjeros		
Valores emitidos por gobierno	3.637.709.871	0.00
Valores emitidos por Entidades Financieras Privadas	<u>4.299.881.287</u>	<u>0.00</u>
Total inversiones en valores	¢ <u>101.476.616.563</u>	<u>81.486.587.431</u>

5.2 Cuentas y productos por cobrar

Al 30 de setiembre las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	2007	2006
Cuentas por cobrar (1)	¢ 390.043.538	443.715.431
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	2.378.877.264	1.352.741.810
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros	<u>40.923.205</u>	<u>0.00</u>
Total cuentas y productos por cobrar	¢ <u>2.809.844.007</u>	<u>1.796.457.241</u>

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

5.3 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢68.884.817 y ¢9.898.869 al 30 de setiembre del 2007 y 2006 respectivamente corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

5.4 Patrimonio

Al 30 de setiembre el patrimonio se compone de:

	2007	2006
Cuentas de capitalización individual (1)	¢ 98.637.248.834	81.609.101.362
Aportes recibidos por asignar	34.939.838	13.495.958
Plusvalía no realizada por valoración a mercado	5.573.035.280	2.574.041.654

Plusvalía no realizada por Variación en el valor de las particip.		<u>129.953.931</u>	<u>288.517.274</u>
Total	¢	<u>104.375.177.883</u>	<u>84.485.156.249</u>

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias Afiliación Automática.

5.5 Ingresos operacionales

En los períodos del 30 de setiembre los ingresos del Fondo se detallan así:

		2007	2006
Intereses en cuentas corrientes	¢	40.422.059	24.311.245
Ganancia por fluctuación cambiaria		136.174.578	333.770.478
Negociación de instrumentos financieros		1.412.125.529	166.387.271
Intereses sobre inversiones		<u>6.477.776.423</u>	<u>7.127.878.232</u>
Total	¢	<u>8.066.498.588</u>	<u>7.652.347.226</u>

5.6 Gastos operacionales

Los gastos operacionales en los períodos del 30 de setiembre consisten en:

		2007	2006
Por negociación de instrumentos financieros	¢	61.175.616	12.825.816
Pérdida por fluctuación cambiaria		<u>136.445.117</u>	<u>93.474.634</u>
	¢	<u>197.620.733</u>	<u>106.300.450</u>

Nota 6 Cuentas de orden

Al 30 de setiembre, las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y cupones.

Detalle		2007	2006
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	¢	84.118.651.080	72.607.376.744
Valor nominal de los cupones en custodia		50.377.516.590	42.173.209.565
	¢	<u>134.496.167.670</u>	<u>114.780.586.310</u>

Nota 7 Hechos relevantes

Al 30 de setiembre del 2007 y 2006, no se presentan hechos relevantes y subsecuentes que requieran ser revelados.

Nota 8 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo

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

		2007	2006
Saldo en caja y bancos	¢	<u>157.602.129</u>	<u>1.212.010.446</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>157.602.129</u>	<u>1.212.010.446</u>

Nota 9 Principales diferencias con las NIIF

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

Supen establecido que en los fondos de inversiones los instrumentos financieros se clasifiquen como disponibles para la venta independientemente de la intención de su tenencia.

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

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

Nota 10 Normas de contabilidad recientemente emitidas

NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en agosto del 2005 la NIIF7 Instrumentos financieros: Revelaciones, aplicable a partir del 1 de enero del 2007 y que al mismo tiempo deroga la NIC 30 Informaciones a revelar en los estados financieros de bancos e instituciones financieras similares. Los cambios se relacionan sobre todo con revelaciones en las notas a los estados financieros y no se prevé un impacto derivado de la aplicación de esa norma en los estados financieros.

Nota 11 Cambios en políticas contables

Se ha variado la política para definir los equivalentes de efectivo que se revelan en el Estado de Flujos de Efectivo. El cambio se ha realizado en los estados financieros en forma comparativa. La nueva política requiere considerar como equivalentes de efectivo solamente las disponibilidades.