

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

**Estados financieros**

**Al 30 de septiembre del 2008 y 2007**

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

**Indice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
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 Septiembre  
(en colones)

	Notas	2008	2007
<b>Activo</b>			
<b>Disponibilidades</b>			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país		¢ 2,116,886,130	157,602,129
<b>Total de disponibilidades</b>	8	<u>2,116,886,130</u>	<u>157,602,129</u>
<b>Inversiones en valores</b>			
<b>Inversiones en valores de emisores nacionales</b>			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		21,914,796,151	15,842,513,530
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		41,177,547,186	48,866,701,572
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		0	1,680,924,206
Valores emitidos por Bancos comerciales del estado		6,079,148,581	4,126,051,541
Valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales		5,191,403,154	2,513,288,583
Valores emitidos por bancos privados		11,725,547,799	10,086,086,064
Valores emitidos entidades no financieras privadas		1,413,356,005	2,467,475,017
Títulos de participación en Fondos de Inversión Cerrados		4,854,080,772	1,715,795,372
Títulos de participación en Fondos de Inversión Abiertos		4,567,048,280	2,859,917,242
Operaciones de recompra y reportos		3,517,365,616	3,380,272,278
<b>Subtotal</b>	5.1	<u>100,440,293,545</u>	<u>93,539,025,405</u>
<b>Inversiones en valores de emisores extranjeros</b>			
En valores emitidos por el Gobierno		4,962,336,044	3,637,709,871
En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas		3,198,468,000	4,299,881,287
<b>Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros</b>		<u>8,160,804,044</u>	<u>7,937,591,158</u>
<b>Total de inversiones en valores</b>	5.1	<u>108,601,097,589</u>	<u>101,476,616,564</u>
<b>Cuentas y productos por cobrar</b>			
Cuentas por cobrar		143,659,528	390,043,538
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores Nacionales		1,056,069,256	2,378,877,264
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores Extranjeros		208,426,200	40,923,205
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	5.2	<u>1,408,154,984</u>	<u>2,809,844,007</u>
<b>Total activo</b>		<u>112,126,138,704</u>	<u>104,444,062,699</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar	5.3	<u>87,168,442</u>	<u>68,884,817</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>87,168,442</u>	<u>68,884,817</u>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de capitalización individual		111,058,057,945	98,637,248,834
Aportes recibidos por asignar		10,500,084	34,939,838
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		917,932,141	5,573,035,280
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en el valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos		52,480,093	129,953,931
<b>Total patrimonio</b>	5.4	<u>112,038,970,262</u>	<u>104,375,177,883</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>112,126,138,704</u>	<u>104,444,062,699</u>
<b>Cuentas de orden</b>	6	<u>146,191,243,171</u>	<u>134,496,167,670</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
MBA. Marvin Rodríguez C.,  
Gerente General

  
Lic. Arnoldo Paniagua B.,  
Auditor Interno

  
Licda. Ciriya Solano F.,  
Jefe Administración y Finanzas

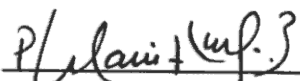
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática  
administrado por la

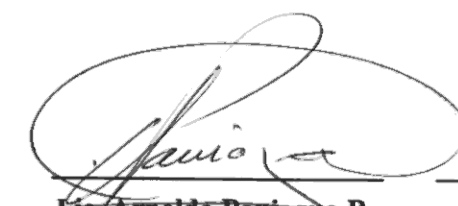
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del  
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.


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

	Notas	2008	2007
<b>Ingresos operacionales</b>			
Intereses sobre inversiones	¢	5,837,416,308	6,477,776,423
Ganancias por fluctuación de cambios		1,214,674,531	136,174,578
Negociación de instrumentos financieros		679,873,318	1,412,125,529
Intereses en cuentas corrientes		29,593,242	40,422,059
<b>Total</b>	5.5	<u>7,761,557,399</u>	<u>8,066,498,588</u>
<b>Gastos operacionales</b>			
Negociación de instrumentos financieros		96,662,395	61,175,616
Pérdidas por fluctuación de cambios		234,311,351	136,445,117
<b>Total</b>	5.6	<u>330,973,747</u>	<u>197,620,733</u>
<b>Rendimientos antes de comisiones</b>		<b>7,430,583,652</b>	<b>7,868,877,855</b>
Comisiones ordinarias		478,984,201	718,341,230
<b>Rendimiento neto del período</b>	¢	<u><u>6,951,599,452</u></u>	<u><u>7,150,536,625</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 de Septiembre  
(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 abiertos	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2006		83,050,083,778	4,670,485	0	4,509,915,127	409,262,476	87,973,931,867
Rendimiento del período		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	49,589,226	0	0	0	24,791,324,778
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	1,063,120,152	-279,308,547	783,811,605
Saldo al 30 de Septiembre del 2007	5.4	98,637,248,834	34,939,838	0	5,573,035,280	129,953,931	104,375,177,883
Saldo al 01 de enero del 2008		97,352,547,526	14,317,904	0	4,778,945,673	17,169,274	102,162,980,377
Rendimiento del período		0	0	6,951,599,452	0	0	6,951,599,452
Capitalización de utilidades		6,951,599,452	0	-6,951,599,452	0	0	0
Aportes recibidos de afiliados		31,520,765,874	35,974,587	0	0	0	31,556,740,461
Retiros efectuados por afiliados		-24,773,347,350	-33,299,964	0	0	0	-24,806,647,314
Asignación de aportes recibidos		6,492,442	-6,492,442	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores		0	0	0	-3,861,013,532	35,310,820	-3,825,702,712
Saldo al 30 de Septiembre del 2008	5.4	111,058,057,945	10,500,084	0	917,932,141	52,480,093	112,038,970,262

*P. L. L. L. L. L.*  
MBA. Marvin Rodríguez C.,  
Gerente General

*Arnoldo Paniagua B.*  
Ing. Arnaldo Paniagua B.,  
Auditor Interno

*Lidia C. C. C. C.*  
Licda. Lidia C. C. C.,  
Jefe Administración y Finanzas

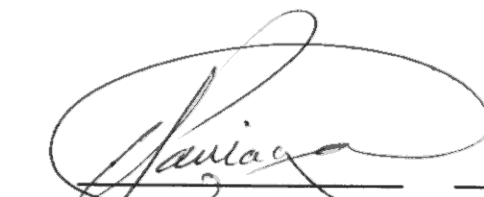
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación Automática  
administrado por la  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del  
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

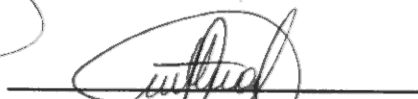
**Estado de flujos de efectivo**  
por los periodos del 30 de Septiembre  
(en colones)

	Nota	2008	2007
<b>Fuentes (usos) de efectivo</b>			
<b>Actividades de operación</b>	¢		
Rendimiento neto del período		674,218,629	851,134,978
<b>Efectivo provisto (usado) por cambios en:</b>			
Cuentas por cobrar		1,138,781,402	558,273,620
Comisiones por pagar		60,073,593	-2,273,240
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>1,873,073,624</u>	<u>1,407,135,358</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras netas de inversiones disponibles para la venta		25,700,931	-122,488,978
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<u>25,700,931</u>	<u>-122,488,978</u>
<b>Actividades financieras:</b>			
Aportes recibidos de afiliados		1,236,413,595	870,435,971
Retiros efectuados por afiliados		-1,606,918,293	-2,129,863,414
<b>Efectivo neto provisto por las actividades financieras</b>	¢	<u>-370,504,698</u>	<u>-1,259,427,443</u>
Aumento neto en disponibilidades		1,528,269,857	25,218,937
Disponibilidades al inicio del mes		588,616,274	132,383,191
<b>Disponibilidades al final del mes</b>	8	<u>2,116,886,130</u>	<u>157,602,129</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  
Afiliación 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 septiembre del 2008 y 2007  
(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 tal 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 septiembre del 2008 y 2007 la Operadora administra el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias de Afiliación 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 septiembre del 2008 y 2007, 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 encontraban custodiados en la Central de Valores, S.A. (Ceval), hasta el 06 de octubre del 2007 y a partir de esta fecha en BN Custodio, 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 septiembre del 2008 y 2007 es de 4.27% y 16.44%, 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 para el año 2007 y un 3% a partir del mes de enero del 2008 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 septiembre las inversiones en valores se detallan como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢ 21.914.796.151	15.842.513.530
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica	41.177.547.186	48.866.701.572
Valores emitidos por otras entidades públicas no Financieras	0	1.680.924.206
Valores emitidos por Bancos comerciales del Estado	6.079.148.581	4.126.051.541
Valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales	5.191.403.154	2.513.288.583
Valores emitidos por Bancos privados	11.725.547.799	10.086.086.064
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	1.413.356.005	2.467.475.017
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados	4.854.080.772	1.715.795.372
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos	4.567.048.280	2.859.917.242
Operaciones de recompra y reportos	3.517.365.616	3.380.272.278
<b>Subtotal</b>	<b><u>100.440.293.545</u></b>	<b><u>93.539.025.405</u></b>
<b>Inversiones en valores de emisores extranjeros</b>		
Valores emitidos por gobierno	4.962.336.044	3.637.709.871
Valores emitidos por Entidades Financieras Privadas	<u>3.198.468.000</u>	<u>4.299.881.287</u>
<b>Total inversiones en valores</b>	¢ <b><u>108.601.097.589</u></b>	<b><u>101.476.616.564</u></b>

## 5.2 Cuentas y productos por cobrar

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

	2008	2007
Cuentas por cobrar (1)	143.659.528	390.043.538
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	1.056.069.256	2.378.877.264
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros	<u>208.426.200</u>	<u>40.923.205</u>
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	<b>¢ <u>1.408.154.984</u></b>	<b><u>2.809.844.007</u></b>

(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 ¢ 87.168.442 y ¢ 68.884.817 al 30 de septiembre del 2008 y 2007 respectivamente corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

## 5.4 Patrimonio

Al 30 de septiembre el patrimonio se compone de:

	2008	2007
Cuentas de capitalización individual (1) ¢	111.058.057.945	98.637.248.834
Aportes recibidos por asignar	10.500.084	34.939.838
Plusvalía no realizada por valoración a mercado	917.932.141	5.573.035.280
Plusvalía no realizada por Variación en el valor de las particip.	<u>52.480.093</u>	<u>129.953.931</u>
<b>Total</b>	<b>¢ <u>112.038.970.262</u></b>	<b><u>104.375.177.883</u></b>

(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 septiembre los ingresos del Fondo se detallan así:

		2008	2007
Intereses sobre inversiones	¢	5.837.416.308	6.477.776.423
Ganancia por fluctuación cambiaria		1.214.674.531	136.174.578
Negociación de instrumentos financieros		679.873.318	1.412.125.529
Intereses en cuentas corrientes		<u>29.593.242</u>	<u>40.422.059</u>
<b>Total</b>	¢	<b><u>7.761.557.399</u></b>	<b><u>8.066.498.588</u></b>

### 5.6 Gastos operacionales

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

		2008	2007
Por negociación de instrumentos financieros	¢	96.662.395	61.175.616
Pérdida por fluctuación cambiaria		<u>234.311.351</u>	<u>136.445.117</u>
	¢	<b><u>330.973.747</u></b>	<b><u>197.620.733</u></b>

### Nota 6 Cuentas de orden

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

Detalle		2008	2007
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	¢	104.114.562.868	84.118.651.080
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>42.076.680.304</u>	<u>50.377.516.590</u>
	¢	<b><u>146.191.243.171</u></b>	<b><u>134.496.167.670</u></b>

### Nota 7 Hechos relevantes

Al 30 de septiembre del 2008 y 2007, 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:

	2008	2007
Saldo en caja y bancos	¢ <u>2.116.886.130</u>	<u>157.602.129</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	¢ <u><b>2.116.886.130</b></u>	<u><b>157.602.129</b></u>

**Nota 9 Principales diferencias con las NIIF**

Diferencias más significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas internacionales de Información Financiera (NIF, NIC).

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

El CONASSIF ha establecido cuales políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamenten la aplicación de las normas.

**Normas Internacional de Contabilidad N.1: Presentación de estados financieros**

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIF. 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 NIF.

La NIC 1 revisada, prohíbe revelar informaciones sobre partidas extraordinarias en los estados financieros. El plan de cuentas para entidades fiscalizadas por SUPEN, requiere la revelación de partidas extraordinarias en el estado de resultados.

**Normas Internacional de Contabilidad N.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 poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIF.

**Normas Internacional de Contabilidad N.12: Impuesto a las Ganancias**

El consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas. Las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. El ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

#### **Normas Internacional de Contabilidad N.36: Deterioro del Valor de los Activos**

La NIC 36 establece que la plusvalía que es un tipo de activos intangibles es de vida indefinida por lo que se prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida requiere que la plusvalía se siga amortizando, hasta por un periodo de veinte años.

#### **Normas Internacional de Contabilidad N.37: Provisiones, activos y pasivos contingentes**

Algunas superintendencias requieren que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por la NIF.

#### **Normas Internacional de Contabilidad N.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento Y Medición**

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados. Algunos de estos cambios son:

- a. Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar disponibles para la venta.
- b. Los Valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- c. La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo.

El Consejo estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tiene efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El consejo requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. LA NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

### **Normas Internacional de Contabilidad N.40: Inversiones en propiedades**

El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. LA NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación

### **Nota 10 Normas de contabilidad recientemente emitidas**

#### **NIF 8 Segmentos de Operación**

Esta NIF reemplaza a la NIC 14, Información Financiera por Segmentos. Es aplicable en los períodos que comiencen en o después del 1 de enero del 2009. Siendo esta normativa relacionada expresamente con revelaciones de información, no tendrá un efecto que se deba cuantificar y revelar en estas notas.

#### **Interpretaciones de las NIIF**

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entraran en vigencia en períodos posteriores:

**CINIF 11: NIF 2 Grupo y transacciones en acciones en tesorería.**  
Efectiva a partir del 1 de marzo del 2007.

**CINIF 12: Acuerdos de servicios de concesión.**  
Efectiva a partir del 1 de enero del 2009

**CINIF 13: Programa de lealtad de clientes.**  
Efectiva a partir del 1 de septiembre del 2008.

**CINIF 14: Límites en planes de pensión definidos, requeridos de fondeo mínimo.**  
Efectiva a partir del 1 de enero del 2008

Se estima que estas normas no tendrán un efecto sobre la posición financiera del Fondo.