

Régimen Voluntario de Pensiones
Complementarias en US dólares A (IBP)
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2010 y 2009

Régimen Voluntario de Pensiones
Complementarias en US dólares A (IBP)
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2010 y 2009

Régimen Voluntario de Pensiones
Complementarias en US dólares A (IBP)
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe del contador público independiente		1
Balance de situación	A	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 del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
y a la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (IBP) administrado por Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el periodo de un año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros del periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otro Contador Público cuya opinión sin salvedades tiene fecha 25 de febrero de 2010.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

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

Asuntos que califican la opinión:

A la fecha de la auditoría no hemos recibido los estados financieros auditados del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (IBP) con corte al 9 de noviembre de 2010 fecha en que se finiquitó la adquisición de IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. por parte de Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (IBP) incluyen 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, provenientes de IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. sobre las cuales no hemos podido aplicar procedimientos de auditoría para determinar su razonabilidad al estar en ejecución procesos administrativos de depuración de saldos y registros auxiliares. Producto de la negociación se ha firmado un contrato de fideicomiso alineado al contrato de compra venta en el cual se respaldan eventuales ajustes que debería asumir la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. ante los afiliados por incumplimientos normativos, ajustes y depuración de estas partidas.

Opinión

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

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

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (IBP) completó el proceso de fusión el 1 de febrero de 2011 integrando las partidas acumuladas con los estados financieros del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A.

Juan Carlos Lara

San José, Costa Rica
9 de febrero de 2011

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

Lara Eduarte



Cuadro A

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A IBP
administrado por la
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Balance de situación

31 de diciembre
(en US dólares)

	Notas	2010	2009
Activo			
Disponibilidades			
Cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país	US\$	75,593	255,517
Cuentas de ahorro en entidades financieras privadas del país		3,698,095	0
Total de disponibilidades	9.1 y 14	<u>3,773,688</u>	<u>255,517</u>
Inversiones en valores			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		3,283,499	7,109,307
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		15,443,679	19,806,338
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1,450,208	615,288
Valores emitidos por bancos comerciales del estado		2,050,562	0
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		750,300	392,876
Valores emitidos por entidades financieras privadas		6,422,689	7,266,764
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		4,252,550	3,040,016
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		0	300,100
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		1,247,505	1,254,976
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		0	500,225
Subtotal		<u>34,900,992</u>	<u>40,285,890</u>
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		1,519,612	1,550,783
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros		<u>1,519,612</u>	<u>1,550,783</u>
Total inversiones en valores	4 y 9.2	<u>36,420,604</u>	<u>41,836,673</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Cuentas por cobrar		28,573	13,726
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		410,247	523,481
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		13,558	0
Total cuentas y productos por cobrar	9.3	<u>452,378</u>	<u>537,207</u>
Total activo		<u>40,646,670</u>	<u>42,629,397</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	9.4	24,688	13,269
Total pasivo		<u>24,688</u>	<u>13,269</u>
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		40,583,958	39,336,524
Aportes recibidos por asignar		25,418	23,655
Utilidad del período		0	2,820,880
Plusvalía no realizada por valuación a mercado		12,606	434,744
Plusvalía no realizada por valuación a mercado fondos de inversion abiertos		0	325
Total patrimonio	9.5	<u>40,621,982</u>	<u>42,616,128</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>US\$ 40,646,670</u>	<u>42,629,397</u>
Cuentas de orden	10	<u>US\$ 38,743,660</u>	<u>43,660,634</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 B

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A IBP
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 US dólares)

	Notas	2010	2009
Ingresos operacionales			
Intereses sobre inversiones		US\$ 1,757,106	3,107,212
Por negociación de instrumentos financieros		346,084	216,267
Intereses en cuentas corrientes		2,732	3,302
Total	9.6	2,105,923	3,326,781
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		252,975	90,217
Total	9.7	252,975	90,217
Rendimiento antes de comisiones		1,852,948	3,236,564
Comisiones			
Comisiones ordinarias		417,384	415,684
Rendimiento neto del período		US\$ 1,435,564	2,820,880

Las notas son parte integrante de los estados financieros


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno

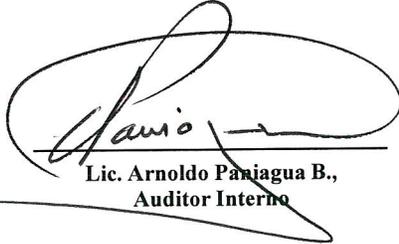

Licda. Cinthya Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A IBP
 administrado por la Operadora de Pensiones
 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 US dólares)

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado	Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en el valor de las participaciones en fondos abiertos	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2009	9.5	US\$ 39,954,450	24,289	2,561,947	334,203	0	42,874,889
Resultado del período		2,561,947	0	(2,561,947)	0	0	0
Capitalización de utilidades		0	0	0	0	0	0
Aportes de afiliados		5,087,747	57,389	0	0	0	5,145,136
Retiros de afiliados		(8,325,643)	0	0	0	0	(8,325,643)
Asignación de aportes recibidos		58,023	(58,023)	0	0	0	0
Utilidad neta del año		0	0	2,820,880	0	0	2,820,880
Cambios en el valor razonable de inversiones en valores		0	0	0	100,541	325	100,866
Saldos al 31 de diciembre de 2009	9.5	39,336,524	23,655	2,820,880	434,744	325	42,616,128
Resultado del período año 2009		1,970,425	0	(1,970,425)	0	0	0
Ajuste de auditoría reversion ajuste 2009		0	0	(850,455)	850,455	0	0
Resultado del período año 2010		0	0	1,435,564	0	0	1,435,564
Capitalización de utilidades		1,435,564	0	(1,435,564)	0	0	0
Aportes de afiliados		6,103,499	80,562	0	0	0	6,184,061
Retiros de afiliados		(8,340,853)	0	0	0	0	(8,340,853)
Asignación de aportes recibidos		78,799	(78,799)	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de inversiones en valores		0	0	0	(1,272,593)	(325)	(1,272,918)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9.5	US\$ 40,583,958	25,418	0	12,606	0	40,621,982

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 Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A IBP
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

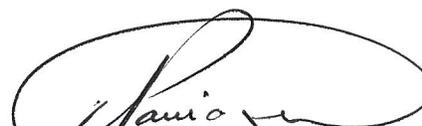
Estado de flujos de efectivo

Periodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en US dólares)

	Notas	2010	2009
Actividades de operación			
Rendimiento neto del período	US\$	1,435,564	2,820,880
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Productos sobre inversiones disponibles para la venta		0	(3,107,212)
Efectivo provisto por cambios en:			
Cuentas por cobrar		84,829	2,360,297
Comisiones por pagar		11,419	(4,874)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>1,531,812</u>	<u>2,069,091</u>
Actividades de inversión			
Variación neta de inversiones disponibles para la venta		4,143,151	752,559
Efectivo neto provisto en actividades de inversión		<u>4,143,151</u>	<u>752,559</u>
Actividades financieras			
Aportes recibidos de afiliados		6,184,061	5,145,136
Retiros efectuados por los afiliados		(8,340,853)	(8,325,643)
Efectivo neto (usado) en actividades financieras		<u>(2,156,792)</u>	<u>(3,180,507)</u>
Aumento (disminución) en disponibilidades		3,518,171	(358,857)
Disponibilidades al inicio del año		255,517	614,374
Disponibilidades al final del año	8	<u>US\$ 3,773,688</u>	<u>255,517</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


MBA. Marvin Rodríguez C.,
Gerente General


Lic. Arnoldo Paniagua B.,
Auditor Interno


Licda. Cynthia Solano F.,
Jefe Administración y Finanzas

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A (IBP)
administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009
(en US dólares)

Nota 1 Información general

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A (IBP) (el Régimen) consiste en un plan individual de acumulación para pensión voluntaria regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los fondos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos productos de dichas inversiones, una vez deducidas las comisiones. Los afiliados tienen participación en la propiedad del fondo en proporción al monto acumulado. 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 pensiones complementarias 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 Jose, Costa Rica. Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales a los afiliados.

Mediante oficio SP-R-1223-2010 y SP-R-1224-2010 de fecha 4 y 5 de octubre de 2010 la Superintendencia de Pensiones autorizó la fusión por absorción de Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. e IBP Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. prevaleciendo la sociedad Popular Pensiones.

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

Nota 2 Base de presentación

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

Nota 3 Principales políticas contables

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.2 Valuación de inversiones en valores

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

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

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

Medición:

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

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

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

Reconocimiento:

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

Desreconocimiento:

Un activo financiero es dado de baja cuando no se tenga control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se aplican, expiran o ceden a terceros. Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada o cancelada, o haya expirado.

3.3 Ingresos y gastos por intereses

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

3.4 Aportes recibidos por asignar

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

3.5 Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación

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

3.6 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros de los activos sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición. El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso. Se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil.

3.7 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en US dólares de los Estados Unidos de América (\$)

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

3.10 Uso de estimaciones

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

3.11 Límites de inversión

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

3.12 Errores

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

3.13 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 se presenta a continuación:

Nota 4 Composición del portafolio de inversiones y límites de inversión

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

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCAC	CDP\$					
Costo de adquisición	¢	2,050,309	0	0	0	2,050,309
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		254	0	0	0	254
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1)	0	0	0	(1)
Mínima tasa interés						1.18%
Máxima tasa interés						1.65%
		2,050,562	0	0	0	2,050,562
BCCR	C\$A10					
Costo de adquisición		0	892,836	0	0	892,836
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	977	0	0	977
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(902)	0	0	(902)
Mínima tasa interés						8.42%
Máxima tasa interés						8.42%
		0	892,912	0	0	892,912
BCCR	C\$B10					
Costo de adquisición		0	2,120,126	0	0	2,120,126
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	1,736	0	0	1,736
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(2,114)	0	0	(2,114)
Mínima tasa interés						8.20%
Máxima tasa interés						8.42%
		0	2,119,748	0	0	2,119,748
BCCR	CEDEX					
Costo de adquisición		56,829	214,141	0	0	270,970
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		15	40	0	0	55
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(52)	(134)	0	0	(186)
Mínima tasa interés						6.25%
Máxima tasa interés						6.79%
		56,792	214,047	0	0	270,839
BCT	CDP\$					
Costo de adquisición		566,689	0	0	0	566,689
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(75)	0	0	0	(75)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(212)	0	0	0	(212)
Mínima tasa interés						3.25%
Máxima tasa interés						3.54%
		566,403	0	0	0	566,403

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
BIMPR						
	CIS					
Costo de adquisición		1,905,294	0	0	0	1,905,294
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(257)	0	0	0	(257)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(729)	0	0	0	(729)
Mínima tasa interés						3.66%
Máxima tasa interés						4.13%
		<u>1,904,308</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,904,308</u>
BPROM						
	CIS					
Costo de adquisición		1,001,044	0	0	0	1,001,044
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(37)	0	0	0	(37)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(265)	0	0	0	(265)
Mínima tasa interés						3.54%
Máxima tasa interés						3.96%
		<u>1,000,742</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,000,742</u>
BSJ						
	CIS					
Costo de adquisición		1,949,807	0	0	0	1,949,807
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(201)	0	0	0	(201)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(105)	0	0	0	(105)
Mínima tasa interés						1.41%
Máxima tasa interés						2.66%
		<u>1,949,501</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,949,501</u>
G						
	BDE13					
Costo de adquisición		0	338,700	0	0	338,700
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	323	0	0	323
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(347)	0	0	(347)
Mínima tasa interés						8.75%
Máxima tasa interés						8.75%
		<u>0</u>	<u>338,676</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>338,676</u>
G						
	TP\$					
Costo de adquisición		1,949,640	4,416,073	0	0	6,365,714
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		6,652	(645)	0	0	6,006
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,565)	(2,054)	0	0	(4,619)
Mínima tasa interés						5.43%
Máxima tasa interés						9.90%
		<u>1,953,727</u>	<u>4,413,374</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,367,101</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
G	TP\$A					
Costo de adquisición		5,683,263	86,051	0	0	5,769,314
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		112	(181)	0	0	(68)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(2,281)	(1)	0	0	(2,283)
Mínima tasa interés						0.48%
Máxima tasa interés						0.51%
		<u>5,681,094</u>	<u>85,870</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,766,963</u>
G	BDE12					
Costo de adquisición		0	1,939,910	0	0	1,939,910
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	2,195	0	0	2,195
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(2,195)	0	0	(2,195)
Mínima tasa interés						8.82%
Máxima tasa interés						8.82%
		<u>0</u>	<u>1,939,910</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,939,910</u>
G	BDE11					
Costo de adquisición		918,802	0	0	0	918,802
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		1,691	0	0	0	1,691
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(1,356)	0	0	0	(1,356)
Mínima tasa interés						9.78%
Máxima tasa interés						9.78%
		<u>919,137</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>919,137</u>
G	BDE14					
Costo de adquisición		0	111,990	0	0	111,990
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(30)	0	0	(30)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(68)	0	0	(68)
Mínima tasa interés						7.12%
Máxima tasa interés						7.12%
		<u>0</u>	<u>111,892</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>111,892</u>
BPDC	CDP\$					
Costo de adquisición		750,255	0	0	0	750,255
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		69	0	0	0	69
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(24)	0	0	0	(24)
Mínima tasa interés						1.43%
Máxima tasa interés						1.43%
		<u>750,300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>750,300</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
ICE	BIC3\$					
Costo de adquisición		0	0	0	185,240	185,240
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	206	206
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(11)	(11)
Mínima tasa interés						7.80%
Máxima tasa interés						7.80%
		0	0	0	185,435	185,435
ICE	BIC1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	912,744	912,744
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	962	962
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(83)	(83)
Mínima tasa interés						8.32%
Máxima tasa interés						8.32%
		0	0	0	913,622	913,622
ICE	BIC2\$					
Costo de adquisición		0	0	239,513	0	239,513
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	125	0	125
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(46)	0	(46)
Mínima tasa interés						6.21%
Máxima tasa interés						6.21%
		0	0	239,591	0	239,591
FONEC	BFNS2					
Costo de adquisición		29,673	0	0	0	29,673
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(39)	0	0	0	(39)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(11)	0	0	0	(11)
Mínima tasa interés						9.46%
Máxima tasa interés						9.46%
		29,623	0	0	0	29,623
FONEC	BFNC\$					
Costo de adquisición		82,082	0	0	0	82,082
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(39)	0	0	0	(39)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(108)	0	0	0	(108)
Mínima tasa interés						9.46%
Máxima tasa interés						9.46%
		81,936	0	0	0	81,936

A) Portafolio 2010

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FTCB						
	BFT15					
Costo de adquisición		0	124,355	0	0	124,355
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(24)	0	0	(24)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(59)	0	0	(59)
Mínima tasa interés						9.62%
Máxima tasa interés						9.62%
		0	124,273	0	0	124,273
CITIB						
	CIS					
Costo de adquisición		1,002,194	0	0	0	1,002,194
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(102)	0	0	0	(102)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(356)	0	0	0	(356)
Mínima tasa interés						2.36%
Máxima tasa interés						3.66%
		1,001,736	0	0	0	1,001,736
GENEL						
	BGE11					
Costo de adquisición		1,202,073	0	0	0	1,202,073
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(422)	0	0	0	(422)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(912)	0	0	0	(912)
Mínima tasa interés						5.43%
Máxima tasa interés						5.43%
		1,200,739	0	0	0	1,200,739
FPTG						
	BPGCS					
Costo de adquisición		0	0	1,025,112	0	1,025,112
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	424	0	424
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(432)	0	(432)
Mínima tasa interés						11.23%
Máxima tasa interés						11.23%
		0	0	1,025,103	0	1,025,103
FPTG						
	BPGD\$					
Costo de adquisición		0	0	624,880	0	624,880
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	(96)	0	(96)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	(194)	0	(194)
Mínima tasa interés						11.20%
Máxima tasa interés						11.20%
		0	0	624,590	0	624,590

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						
	BPGES					
Costo de adquisición		0	0	0	258,000	258,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	62	62
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	(62)	(62)
Mínima tasa interés						11.64%
Máxima tasa interés						11.64%
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>258,000</u>	<u>258,000</u>
BRK						
	BRK13					
Costo de adquisición		0	319,608	0	0	319,608
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(554)	0	0	(554)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(181)	0	0	(181)
Mínima tasa interés						4.89%
Máxima tasa interés						4.89%
		<u>0</u>	<u>318,873</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>318,873</u>
FGSFI						
	INM1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	449,770	449,770
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>449,770</u>	<u>449,770</u>
INTSF						
	INM1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	357,000	357,000
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>357,000</u>	<u>357,000</u>
MULTI						
	INM1\$					
Costo de adquisición		0	0	0	306,698	306,698
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>306,698</u>	<u>306,698</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
FTPB						
	PH12					
Costo de adquisición		0	735,536	0	0	735,536
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(337)	0	0	(337)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(926)	0	0	(926)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		<u>0</u>	<u>734,273</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>734,273</u>
FTPB						
	PH15A					
Costo de adquisición		0	926,820	0	0	926,820
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(100)	0	0	(100)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(511)	0	0	(511)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		<u>0</u>	<u>926,210</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>926,210</u>
FTPB						
	PH15B					
Costo de adquisición		0	39,262	0	0	39,262
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	(4)	0	0	(4)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	(15)	0	0	(15)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		<u>0</u>	<u>39,243</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39,243</u>
FTPB						
	PH11					
Costo de adquisición		521,170	0	0	0	521,170
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		(93)	0	0	0	(93)
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		(219)	0	0	0	(219)
Mínima tasa interés						7.07%
Máxima tasa interés						7.07%
		<u>520,858</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>520,858</u>
BNSFI						
	FHIPO					
Costo de adquisición		0	0	0	134,037	134,037
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valuación		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos o (primas)		0	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>134,037</u>	<u>134,037</u>
Total Inversiones						€ 36,420,604

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total	
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el sector público, con garantía del Estado, valores emitidos por el gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:							
BCCR	c\$a10	US\$	-	1,235,772	-	-	1,235,772
	c\$b10		-	1,991,388	-	-	1,991,388
	c\$v10		3,317,904	-	-	-	3,317,904
	CEDEX		61,840	186,487	19,497	-	267,824
	Plusvalía por valoración		32,814	256,787	6,818	-	296,419
G	bde11		-	1,990,408	-	-	1,990,408
	bde12		-	1,877,988	-	-	1,877,988
	bde13		-	326,163	-	-	326,163
	bde14		-	104,436	-	-	104,436
	tp\$		1,159,357	2,762,653	2,227,161	-	6,149,171
	TP\$A		2,419,909	672,329	-	-	9,143,208
	(Minusvalía) y/o plusvalía por valoración		(120,331)	220,958	114,337	-	214,964
FONEC	bfm\$2		-	344,148	-	-	344,148
	bfnc\$		-	225,057	-	-	225,057
	Plusvalía por valoración			47,083	-	-	47,083
Sub total		US\$	6,871,493	18,292,627	2,367,813	-	27,531,933
		Pasan US\$	6,871,493	18,292,627	2,367,813	-	27,531,933

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
	Vienen US\$	6,871,493	18,291,627	2,367,813	-	27,530,933
Valores emitidos o avalados por entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, en emisiones autorizadas por la SUGEVAL y en las resultantes de titularizaciones autorizadas por la SUGEVAL:						
BPDC	bb10\$	239,143	-	-	-	239,143
	bb11\$	-	158,508	-	-	158,508
	(Minusvalía) por valoración	(2,683)	(2,092)	-	-	(4,775)
BCT	cdp\$	2,031,745	-	-	-	2,031,745
	Plusvalía por valoración	13,161	-	-	-	13,161
BIMPR	ci\$	1,300,234	-	-	-	1,300,234
	Plusvalía por valoración	11,699	-	-	-	11,699
BPROM	ci\$	1,200,315	-	-	-	1,200,315
	Plusvalía por valoración	3,418	-	-	-	3,418
BSJ	ci\$	1,701,175	-	-	-	1,701,175
	(Minusvalía) por valoración	(1,695)	-	-	-	(1,695)
CITIB	ci\$	1,000,166	-	-	-	1,000,166
	Plusvalía por valoración	6,546	-	-	-	6,546
FTPB	ph10	667,988	-	-	-	667,988
	ph11	-	701,630	-	-	701,630
	ph12	-	735,630	-	-	735,630
	ph15a	-	-	931,466	-	931,466
	ph15b	-	-	40,559	-	40,559
	(Minusvalía) y/o plusvalía por valoración	(18,622)	6,372	(25,007)	-	(37,257)
BNSFI	fhipo	-	-	-	169,859	169,859
	(Minusvalía) por valoración	-	-	-	(15,804)	(15,804)
INSFI	F1209	300,000	-	-	-	300,000
	Plusvalía por valoración	100	-	-	-	100
FGSFI	inm1\$	-	-	-	459,377	459,377
	(Minusvalía) por valoración	-	-	-	(54,377)	(54,377)
INTSF	inm1\$	-	-	-	443,031	443,031
	(Minusvalía) por valoración	-	-	-	-53,903	(53,903)
MULTI	inm1\$	-	-	-	303,330	303,330
	Plusvalía por valoración	-	-	-	3,463	3,463
Sub total	US\$	8,452,690	1,600,048	947,018	1,254,976	12,254,732
	Pasan	15,324,183	19,892,675	3,314,831	1,254,976	39,786,665

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
	Vienen USS	15,324,183	19,891,675	3,314,831	1,254,976	39,785,665
Valores denominados en US dólares emitidos por emisores extranjeros						
GENEL	bge11	-	1,223,208	-	-	1,223,208
	Plusvalía por valoración	-	7,181	-	-	7,181
BRK	brk13	-	321,778	-	-	321,778
	(Minusvalía) por valoración	-	(1,384)	-	-	(1,384)
BNPIN	F12BN	500,000	-	-	-	500,000
		225	-	-	-	225
Sub total		500,225	1,550,783	-	-	2,051,008
Total	USS	15,824,408	21,443,458	3,314,831	1,254,976	41,836,673

Comentario analítico 2010

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

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

Fuente: Elaborado con datos del BCCR.

Un tema sobresaliente durante el 2010 ha sido la drástica disminución del crédito en la mayoría de sus líneas, producto en este caso de la pérdida de confianza sobre la salud de todo el sistema financiero provocado por la crisis, cuyo origen se dio en los mercados internacionales precisamente en el sector financiero. Por otra parte a pesar de haber salido de la recesión la inversión y la creación de nuevas empresas o la ampliación de operaciones de las existentes no 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 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 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 genera 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 motivado principalmente por la excesiva presencia de divisas producto de la inversión extranjera directa y por la alta liquidez en los mercados internacionales.

Respecto al tema fiscal, debido a los efectos de la crisis y a la respuesta del gobierno a esta, para el 2009 se presentó un déficit fiscal que alcanzó un 2% del PIB, situación que se ha acentuado durante el 2010 año en el que se espera este déficit ascienda a 3.2% del PIB. Las causas del mismo están identificadas por un lado la crisis y su correspondiente menor actividad económica 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 impuesto, con el denominado IVA (impuesto al valor agregado) con lo que se pretende aumentar la recaudación de impuestos en al menos un 2% del PIB.

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

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

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

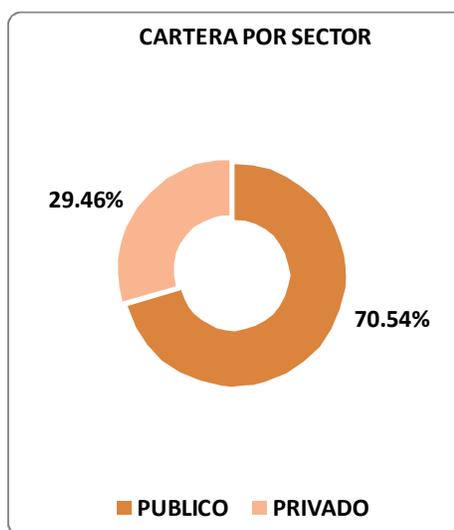
En vista de estos factores se presenta un panorama, que no permite una clara determinación de dirección que seguirá en el futuro las tasas de interés, por tanto será necesario además de los aspectos citados en el párrafo anterior, monitorear atentamente el comportamiento del tipo de cambio y la inflación.

Estructura de los portafolios

Distribución de los portafolios por emisor

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

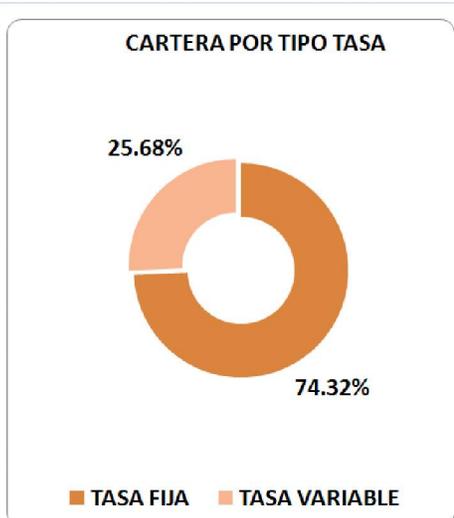
SECTOR	PUBLICO	PRIVADO	VOLUMEN
ROPC	366,680,140,411.42	153,494,994,406.90	520,175,134,818.32
%	70.49%	29.51%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A	48,322,399,740.33	15,236,295,038.25	63,558,694,778.58
%	76.03%	23.97%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B	6,111,479,200.18	2,153,825,792.36	8,265,304,992.54
%	73.94%	26.06%	100.00%
FCL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



Distribución de los portafolios por tasa de emisión

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

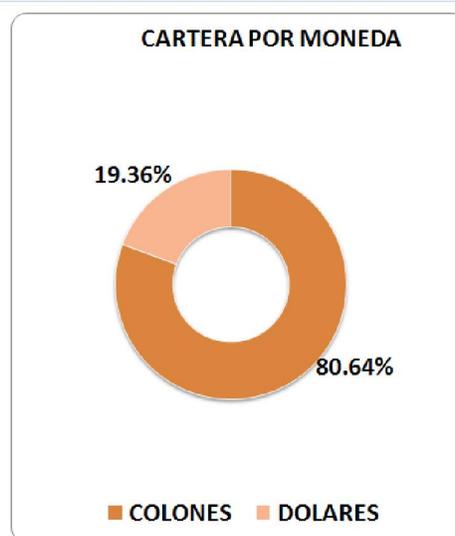
TIPO TASA	TASA FIJA	TASA VARIABLE	VOLUMEN
ROPC	380,141,996,056.29	140,033,138,762.03	520,175,134,818.32
%	73.08%	26.92%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ A	40,921,031,085.85	22,637,663,692.73	63,558,694,778.58
%	64.38%	35.62%	100.00%
VOLUNTARIO ¢ B	6,041,027,600.66	2,224,277,391.88	8,265,304,992.54
%	73.09%	26.91%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



Distribución de los portafolios por moneda

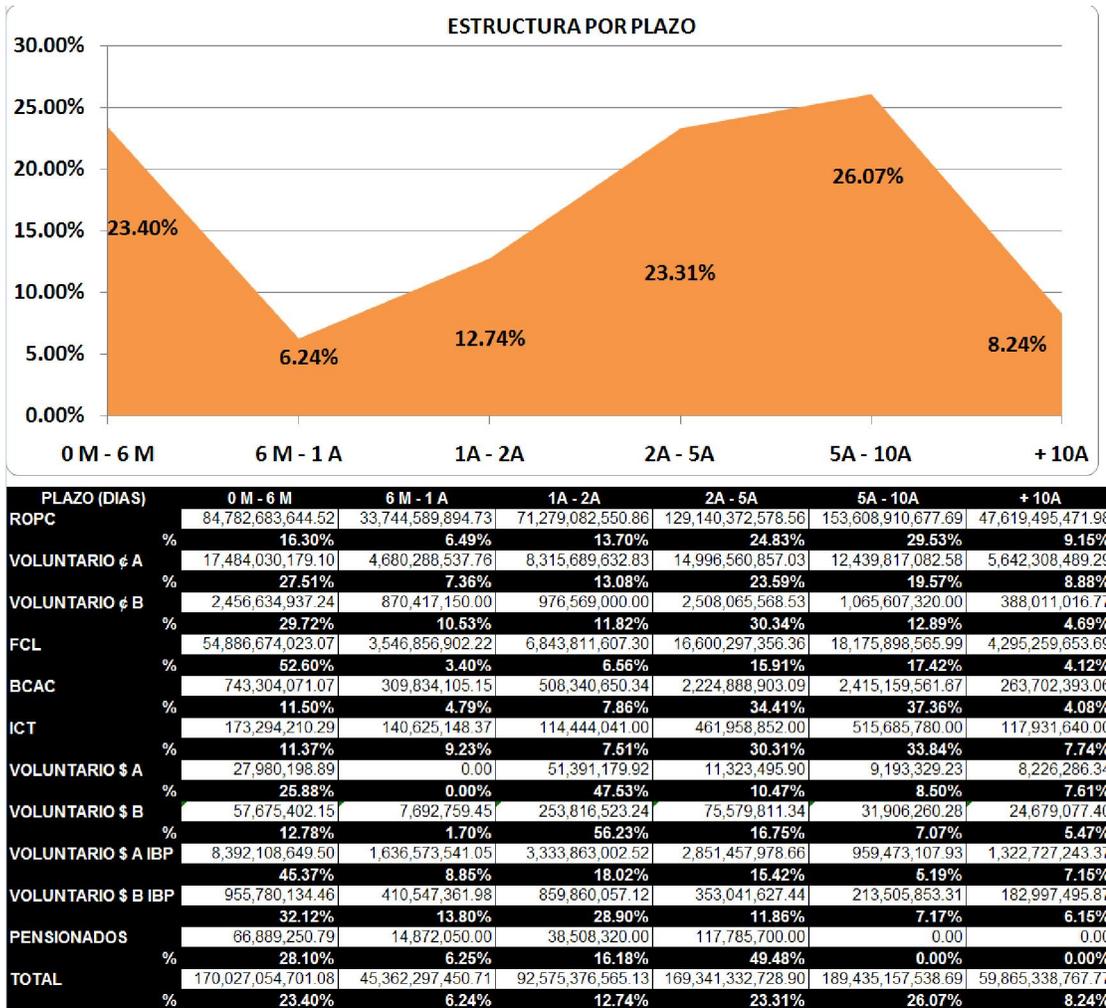
El 80.64% de la cartera global al finalizar el mes de diciembre, está colocado en títulos denominados en moneda nacional; el resto en US dólares.

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



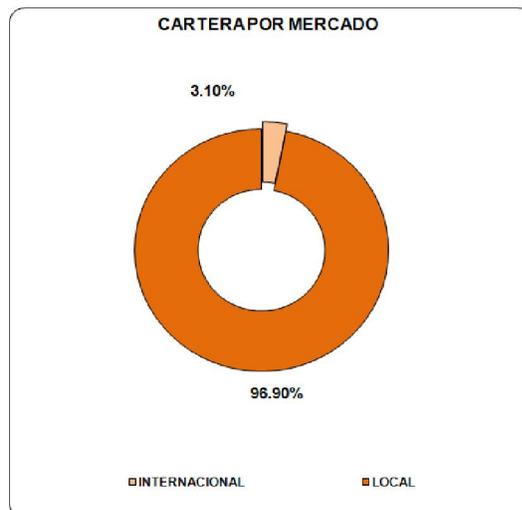
Distribución de los portafolios por plazo

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



Distribución de los portafolios por mercado

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



Conclusión 2010

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

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010, el Fondo cumplió satisfactoriamente con la metodología de cálculo de la valoración a precios de mercado² de los portafolios de inversión y su correspondiente registro contable.

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

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

Nota 5 Cuadro resumen de límites de inversión en valores

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

Al 31 de diciembre de 2010

Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenta con la garantía del Estado en valores emitidos por el gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica.	70%	46.59%	23.41%
Valores emitidos por el sector público.	35%	8.71%	26.29%
Valores emitidos por emisores extranjeros	30%	3.78%	26.22%
Sector privado	100%	31.53%	68.47%

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.

2) Por tipo de instrumento

Títulos de participación emitidos por fondos de inversión.	10%	3.10%	6.90%
Operaciones de recompra o reporto	5%	0%	5%
Acciones	5%	0%	5%
Títulos deuda del sector privado	70%	31.53%	38.47%

3) Por tipo de instrumento

BCAC	10%	5.63%	4.37%
FONEC	10%	0.31%	9.69%
ICE	10%	3.68%	6.32%
BCT	10%	1.56%	8.49%
BIMPR	10%	5.23%	4.77%
BNSFI	10%	0.37%	9.63%
BPDC	10%	2.06%	7.94%
BPROM	10%	2.75%	7.25%
BSJ	10%	5.35%	4.65%
CITIB	10%	2.75%	7.25%
FGSFI	10%	1.23%	8.77%
FPTG	10%	5.24%	4.76%
FTCB	10%	0.34%	9.66%
FTPB	10%	6.10%	3.90%
INTSF	10%	0.98%	9.02%
MULTI	10%	0.84%	9.16%

4) Por tipo de emisor extranjero

Valores emitidos por un mismo emisor:			
BRK	10%	0.88%	9.12%
GENEL	10%	3.30%	6.70%

Nota 6 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (IBP) son depositados en entidades de custodia en cuentas específicas para el fondo, al día siguiente de la realización de las operaciones bursátiles.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia especial para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y prepara 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.

Nota 8 Comisiones

La Operadora devenga comisión de 1% sobre saldos administrados generados por la administración del Régimen de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del reglamento.

Nota 9 Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas y privadas del país por US\$3,773,688 y US\$ 255.517 respectivamente.

9.2 Inversión en valores

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

		2010	2009
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	US\$	3,283,499	7,109,307
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		15,443,679	19,806,338
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1,450,208	615,288
Valores emitidos por bancos comerciales del estado		2,050,562	0
Valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		750,300	392,876
Valores emitidos por entidades financieras privadas		6,422,689	7,266,764
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		4,252,550	3,040,016
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		0	300,100

En cuotas de participación en fondos índices accionarios		0	500,225
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		<u>1,247,505</u>	<u>1,254,976</u>
Subtotal	US\$	<u>34,900,992</u>	<u>40,285,890</u>
Inversiones en valores de emisores extranjeros			
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		<u>1,519,612</u>	<u>1,550,783</u>
Subtotal inversiones en valores de emisores extranjeros		<u>1,519,612</u>	<u>1,550,783</u>
Total inversiones en valores	US\$	<u>36,420,604</u>	<u>41,836,673</u>

9.3 Cuentas y productos por cobrar

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

		2010	2009
Cuentas por cobrar (1)	US\$	28,573	13,726
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		410,247	523,481
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		<u>13,558</u>	<u>0</u>
Total cuentas y productos por cobrar	US\$	<u>452,378</u>	<u>537,207</u>

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

9.4 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por US\$ 24,688 y US\$ 13,269 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Régimen.

9.5 Patrimonio

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de:

		2010	2009
Cuentas de capitalización individual (1)	US\$	40,583,958	39,336,524
Aportes recibidos por asignar		25,418	23,655
Utilidad del período		0	2,820,880
Plusvalía no realizada por valuación a mercado		12,606	434,744
Plusvalía no realizada por valuación a mercado		<u>0</u>	<u>325</u>
Total	US\$	<u>40,621,982</u>	<u>42,616,128</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:

		2010	2009
Intereses sobre inversiones	US\$	1,757,106	3,107,212
Por negociación de instrumentos financieros		346,084	216,267
Intereses en cuentas corrientes		<u>2,732</u>	<u>3,302</u>
Total	US\$	<u>2,105,923</u>	<u>3,326,781</u>

9.7 Gastos operacionales

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

		2010	2009
Por negociación de instrumentos financieros	US\$	<u>252,975</u>	<u>90,217</u>
Total	US\$	<u>252,975</u>	<u>90,217</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:

		2010	2009
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	US\$	34,719,391	39,427,558
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>4,024,269</u>	<u>4,233,076</u>
Total	US\$	<u>38,743,660</u>	<u>43,660,634</u>

Nota 11 Monedas extranjeras

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los estados financieros y sus notas se expresan en dólares estadounidenses (US\$), debido a que es la moneda funcional y de registro.

Nota 12 Instrumentos financieros y riesgos asociados

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.

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Valor en riesgo al 31 de diciembre de 2010

Para el 31 de diciembre 2010 el cálculo del VaR para el Fondo Dólares A de IBP, asciende a la suma de ¢184 millones con un nivel de confianza del 95%. La cifra anterior representa un 0.995% del total del Fondo administrado.

Riesgo crediticio

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo operativo

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

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

- a. Calificación de los aspectos cualitativos del Riesgo Operativo por parte de la Superintendencia de Pensiones, en apego a lo establecido en el artículo 54 del Reglamento de apertura y funcionamiento de las Entidades Autorizadas, que incluye cuestionarios sobre riesgo operativo, riesgo normativo y riesgo tecnológico.
- b. Evaluación del Riesgo Operativo mediante la metodología SERO por parte de la Auditoría Interna de la Operadora de Pensiones, cuyos principales resultados fueron comunicadas a la Gerencia General.
- c. Auto evaluación de Control Interno de conformidad a lo establecido en la Ley General de Control Interno, cuyos resultados fueron comunicados a la Gerencia General con una calificación global equivalente a Excelente.
- d. La autoevaluación de riesgo operativo se realiza mediante Mapas de Riesgo Operativo a las áreas o departamentos de Popular Pensiones.

Nota 13 Hechos relevantes

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

Fusión de operadoras

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

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (IBP) completó el proceso de fusión el 1 de febrero de 2011 integrando las partidas acumuladas con los estados financieros del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A.

Nota 14 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 estado de posición financiera:

		2010	2009
Saldo en caja y bancos	US\$	<u>3,773,688</u>	<u>255,517</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>3,773,688</u>	<u>255,517</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 SUGIVAL, la SUPEN, la SUGESE y a los emisores no financieros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 16 Normas de contabilidad NIIF recientemente emitidas

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

NIC 1: Presentación de estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas

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

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

NIIF 3: Combinaciones de negocios

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

NIIF 9: Instrumentos financieros

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

Interpretaciones a las NIIF

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

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

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

IFRIC 18: Transferencias de activos por parte de los clientes

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

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

Proyectos de mejoramiento de las normas internacionales de información financiera:

NIIF 2: Pagos basados en acciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 17 Autorización para emitir los estados financieros

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

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

Nota 18 Contrato de fusión entre Popular Pensiones e IBP Pensiones

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