



(Compañía Costarricense subsidiaria de Banco Popular y de Desarrollo Comunal.)

Estados Financieros

Por los seis meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015

BALANCE GENERAL
Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

(En colones sin céntimos)

	Nota	30/09/2016	30/09/2015
Disponibilidades	5.1	84,071,119	299,028,743
Efectivo		1,000,000	1,000,000
Entidades financieras del país		83,071,119	298,028,743
Inversiones en instrumentos financieros	3	3,907,738,246	3,045,328,298
Mantenidas para negociar		496,889,617	-
Disponibles para la venta		3,371,677,064	2,992,202,426
Productos por cobrar		39,171,565	53,125,872
Cuentas y comisiones por cobrar		323,733,734	291,007,519
Comisiones por cobrar por administración de fondos de inversión		231,492,954	172,118,582
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		707,000	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		82,758,030	102,974,974
Otras cuentas por cobrar		8,775,750	15,913,963
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		98,125,603	111,920,629
Otros activos		160,185,143	144,904,572
Cargos diferidos		85,639,200	102,208,708
Activos intangibles		5,162,581	2,591,595
Gastos pagados por anticipado		20,941,780	17,085,497
Bienes diversos		41,298,400	16,298,400
Otros activos restringidos		7,143,182	6,720,372
TOTAL DE ACTIVOS		4,573,853,845	3,892,189,761

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS

Obligaciones con el público	-	-
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores	-	-
Obligaciones con entidades	2,558,141	12,638,712
A plazo	2,558,141	12,638,712
Cuentas por pagar y provisiones	410,923,720	229,517,762
Cuentas y comisiones por pagar diversas	346,055,720	175,284,467
Cuentas por pagar con partes relacionadas	30,677,850	44,409,177
Impuesto sobre la renta diferido	2,281,177	123,936
Otras cuentas por pagar diversas	31,908,973	9,700,182
TOTAL DE PASIVOS	413,481,861	242,156,474

BALANCE GENERAL

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

(En colones sin céntimos)

PATRIMONIO

Capital Social		2,731,000,000	2,731,000,000
Capital Social	5.2	2,731,000,000	2,731,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		14,900,000	14,900,000
Ajustes al patrimonio		(6,364,491)	(32,223,820)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(6,364,491)	(32,223,820)
Reservas patrimoniales		187,928,009	173,321,387
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		839,903,889	562,378,077
Resultado del período		393,004,577	200,657,643
TOTAL DE PATRIMONIO		4,160,371,984	3,650,033,287
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		4,573,853,845	3,892,189,761
CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS		227,599,968,076	177,238,416,582
DEUDORAS			
Activos de los Fondos Administrados	8	227,599,968,076	177,238,416,582


Luis Diego Lara Hernández
Gerente General a.i.


Javier Solano Valverde
Contador General


Cefina Viquez González
Auditor Interno



ESTADO DE RESULTADOS

Para los seis meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015

(En colones sin céntimos)

	Nota	30/09/2016	30/09/2015
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades		1,691,680	3,267,458
Por inversiones en instrumentos financieros		139,853,339	145,536,067
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		27,868,160	6,512,821
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		25,256,843	30,626,314
Total de Ingresos Financieros	5.3	194,670,022	185,942,660
Gastos Financieros			
Por Obligaciones con el Público		188,739	2,990,215
Por Obligaciones con Entidades Financieras		589,686	2,344,416
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD		4,073,946	8,888,192
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		52,770	657,134
Total de Gastos Financieros		4,905,141	14,879,957
RESULTADO FINANCIERO		189,764,881	171,062,703
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios	5.4	2,073,631,250	1,555,755,102
Por otros ingresos operativos		190,143	300,538
Disminución de provisiones		5,925,501	3,510,888
Total Otros Ingresos de Operación		2,079,746,894	1,559,566,528
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios		20,155,296	22,560,736
Gastos por bienes realizables		676,270	-
Por otros gastos con partes relacionadas		272,437,095	215,959,853
Por otros gastos operativos		6,592,795	7,108,009
Total Otros Gastos de Operación		299,861,456	245,628,598
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		1,969,650,319	1,485,000,633
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	5.5	1,203,634,912	1,009,822,611
Por otros gastos de Administración		238,920,112	237,772,452
Total Gastos Administrativos		1,442,555,024	1,247,595,063
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		527,095,295	237,405,570
Impuesto sobre la renta		(118,277,859)	(29,625,760)
Participación de la Comisión Nacional de Emergencias		(15,812,859)	(7,122,167)
RESULTADO DEL PERIODO		€393,004,577	€200,657,643

Luis Diego Viera Hernández
Gerente General

Javier Solano Valverde
Contador General

Celina Viquez González
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Para los seis meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015

(En colones sin céntimos)

Descripción	Notas	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados al principio del período	Total
Saldo al 1 de enero de 2015		2,291,000,000	454,900,000.00	(14,577,000)	173,321,387	562,378,077	3,467,022,464
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto imputado sobre la renta				(17,646,820)			(17,646,820)
Capitalización utilidades periodos anteriores		440,000,000	(440,000,000)				-
Resultado Periodo						200,657,643	200,657,643
Saldo al 30 de setiembre de 2015	5.2	€2,731,000,000	€14,900,000	(32,223,820)	€173,321,387	€763,035,720	€3,650,033,287
Saldo al 1 de enero de 2016		2,731,000,000	14,900,000	(28,721,341)	187,928,009	839,903,889	3,745,010,557
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto imputado sobre la renta				22,356,850			22,356,850
Resultado Periodo						393,004,577	393,004,577
Saldo al 30 de setiembre de 2016	5.2	€2,731,000,000	€14,900,000	(6,364,491)	€187,928,009	€1,232,908,466	€4,160,371,984

Luis Diego Parra Hernández
Gerente General
FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Javier Solano Calverde
Contador General
FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Celina Viquez Gonzalez
Auditor Interno
FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para los seis meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015

	Nota	30/09/2016	30/09/2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del periodo		393,004,577	200,657,643
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		20,518,087	29,911,290
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas		(23,794,214)	2,375,371
Depreciaciones y amortizaciones		44,312,301	27,535,919
Variación en los activos (aumento), o disminución		(81,259,738)	(205,129,552)
Comisiones por cobrar		(37,664,854)	(30,628,591)
Cuentas por cobrar		(28,507,874)	(64,978,495)
Otros activos		(15,087,010)	(109,522,466)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		213,211,450	17,106,409
Obligaciones a la vista y a plazo		(7,681,523)	(7,617,644)
Otras cuentas por pagar y provisiones		220,892,973	24,724,053
Obligaciones con el público		0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:		545,474,376	42,545,790
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión			
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(2,245,791,649)	(863,268,519)
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.		(6,679,323)	(65,544,036)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		(2,252,470,971)	(928,812,555)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		2,287,957,332	1,344,716,966
Efectivo y equivalentes al final del año		€ 580,960,736	€ 458,450,201

Luis Diego Jara Hernández
Gerente General a.i.

Javier Solano Valverde
Contador General

Celina Viquez Gonzalez
Auditor Interno

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

1. Información General

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima fundada en julio de 2000 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) y por ende a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la cual le otorgó autorización para operar como sociedad administradora de fondos de inversión. Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de fondos de inversión.

Tiene domicilio en la ciudad de San José, cita en el segundo piso del Edificio Torre Mercedes, Paseo Colón.

La Sociedad es una subsidiaria propiedad 100% del Banco Popular y de Desarrollo Comunal (Banco Popular, el Banco).

Al 30 de setiembre de 2016 la compañía cuenta con una fuerza laboral de 49 funcionarios. Los estados financieros y la información relevante acerca de la Compañía y los servicios que presta se encuentran en su sitio “Web” oficial: www.popularsafi.com. No posee cajeros automáticos ni sucursales o agencias.

La administración de fondos de inversión está regulada por la SUGEVAL y por la LRMV. Sus actuaciones deben ser conforme las disposiciones del Código de Comercio, la Ley Reguladora del Mercado de Valores (7732) y los reglamentos y disposiciones emitidas por la SUGEVAL.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas físicas o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la SUGEVAL, que administra la Sociedad por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Los aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores u otros activos cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de los títulos valores u otros activos y los rendimientos que generan.

La Sociedad ha registrado ante la SUGEVAL los siguientes fondos de inversión:

Ahorro Popular (no diversificado)

Fondo en colones de crecimiento y abierto (patrimonio variable), de cartera pública, no seriado, de renta fija, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Popular Mercado de Dinero Colones (no diversificado)

Fondo de dinero, corto plazo y abierto (patrimonio variable), en colones, de cartera pública, no seriado, de renta fija, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

Popular Mercado de Dinero Dólares (no diversificado)

Fondo de dinero, corto plazo y abierto (patrimonio variable), en US dólares, de cartera pública, no seriado, de renta fija, de mercado nacional. Los rendimientos son acumulados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Fondo de Inversión Mixto Colones (no diversificado)

El fondo Popular Mixto Colones, es un fondo de mercado de dinero, abierto, de patrimonio variable, en colones (¢) y sobre una base de cartera pública y privada, de renta fija y con reinversión de 100% de los ingresos netos diarios generados.

Fondo de Inversión Mixto Dólares (no diversificado)

El fondo Popular Mixto Dólares, es un fondo de mercado de dinero, abierto, de patrimonio variable, en dólares (\$) y sobre una base de cartera pública y privada, de renta fija y con reinversión de 100% de los ingresos netos diarios generados.

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario

Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos, denominado en dólares estadounidenses cuyo patrimonio está limitado a 20,000 participaciones con valor nominal de US\$5,000 cada una por un total de US\$100,000,000. El Fondo tiene un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación y puede renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acuerdan.

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario Zeta

Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos, denominado en dólares estadounidenses cuyo patrimonio está limitado a 50,000 participaciones con valor nominal de US\$1,000 cada una por un total de US\$100,000,000. El Fondo tiene un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación y puede renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acuerdan.

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables utilizadas

Las políticas contables más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros al 30 de setiembre de 2016 se presentan a continuación:

a- Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación de la Sociedad se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL.

Las diferencias más importantes entre las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

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

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.

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 poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamientos

Como valor de costo original de estos bienes se registra el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícita en la operación.

La NIC 17 requiere que se registre el menor entre el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícitos en la operación o su valor de mercado.

Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivo contingentes

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan por el valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

El CONASSIF requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL y la SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los derivados 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 clasificar 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 con cambios en resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

b- Políticas contables importantes

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b 1. Moneda y regulaciones cambiarias

Los registros de contabilidad de los fondos en colones son llevados en colones costarricenses (₡), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica, y los de fondos en dólares, en la moneda de los Estados Unidos de América (US\$).

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del cierre son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha; las diferencias de cambio se liquidan por resultados de operación.

b 2. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requiere que la administración de la Sociedad registre 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.

b 3. 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 dos meses.

b 4. Valores negociables

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación: La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como para negociación y disponibles para la venta. Las inversiones para negociación y las disponibles para la venta se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios (nivel 1) (VALMER, S.A.). Como caso de excepción y para todas las monedas, si no se logra contar con una cotización por medio de estos sistemas, el precio con que se valúa es 100% de su precio de compra.

Medición: El efecto de la valuación a precio de mercado de las inversiones para negociación y las valuadas a mercado mediante el estado de resultados se incluye directamente en los resultados.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valuados a mercado a través de resultados.

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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

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

Reconocimiento: Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a los costos 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.

Instrumentos financieros derivados:

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al costo; posterior a su reconocimiento inicial son llevados a su valor razonable. El tratamiento de cambios en el valor razonable depende de la clasificación en las siguientes categorías: cobertura de valor razonable, cobertura de flujo de efectivo y derivados implícitos. La Sociedad no tiene instrumentos financieros derivados.

b 5. Amortización de primas y descuentos

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

b 6. Custodia de títulos valores

Los títulos valores de las inversiones de la Sociedad y de los fondos de inversión se encuentran custodiados en la Central de Valores, S.A. (CEVAL) y a través de la cuenta de custodia a nombre de los fondos abiertos y de la Sociedad en Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

b 7. Comisiones por administración

La Sociedad recibe una comisión mensual por la administración de los fondos de inversión que es calculada diariamente sobre el valor neto de los activos de los fondos sobre la base de devengado.

Las comisiones de administración se definen previamente en el prospecto de cada fondo de inversión; son modificadas dentro de la banda indicada en el prospecto. Cada vez que la administración solicita un cambio en la comisión de administración, es comunicado a la SUGEVAL mediante hecho relevante.

b 8. Mobiliario y equipo

El mobiliario y el equipo se registran originalmente al costo. Las mejoras y otras erogaciones que alarguen la vida útil se capitalizan. Las erogaciones por mantenimiento se registran como gastos del período.

b 9. Depreciación

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos respectivos, así:

	Vida útil
Equipo de cómputo y comunicaciones	5 años
Mobiliario y equipo de oficina (*)	10 años
Vehículos	10 años

(*) Popular Sociedad de Fondos de Inversión dentro del inventario de mobiliario y equipo de oficina incluye los teléfonos celulares, los cuales se deprecian en un plazo de dos años, periodo correspondiente al plan ofrecido por las operadoras telefónicas.

b 10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos por la Sociedad se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Los desembolsos posteriores se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, de lo contrario se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren. La amortización se carga a resultados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. La vida útil estimada de los programas de cómputo es cinco años.

b 11. 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 del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

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. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entrada producidas por otros activos o grupos de activos.

b 12. Impuestos diferidos

El impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable se calcula excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable.

Popular Sociedad Administradora de Fondos de Inversión para la determinación del impuesto de renta a pagar aplica un método de asignación de gastos no deducibles a ingresos no gravables, mediante una asignación de Gasto Proporcional Relacionado con la Administración de la Cartera Propia y considerando el requerimiento mínimo de capital propio. El cual consiste en lo siguiente:

1. Aplicación del método de proporcionalidad:

Para determinar el porcentaje correspondiente a la porción de ingresos no gravables, se utiliza como principio fundamental la “proporcionalidad”, por lo cual se divide el monto de ingresos no gravables entre el total de ingresos registrados en el balance de comprobación al cierre del periodo fiscal, con esto se obtiene el factor de ingresos no gravables que se aplica a los gastos considerados como deducibles. Este porcentaje se aplica al total de gastos deducibles por la SAFI en el periodo.

2. Aplicación del método de Proporcionalidad considerando Requerimiento Mínimo de Capital Propio:

Adicionalmente al punto anterior, se considera, la realidad a la que se encuentran sujetas las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, ya que deben tener como parte de sus inversiones en títulos valores, un requerimiento mínimo de recursos propios sin los cuales estas sociedades no pueden operar.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

Por tanto, al ser esto una exigencia el cumplimiento de este requisito, no se considera para efectos del cálculo de proporcionalidad, el total del monto registrado de ingresos sobre estas inversiones, si no sobre el exceso de dicho monto, en cuyo caso la asignación del porcentaje de proporcionalidad se estaría aplicando a la realidad del negocio, que es únicamente la administración de fondos de inversión.

La determinación de los recursos exigibles para las sociedades administradoras se requiere por el regulador de manera diaria y se reporta en la misma periodicidad según los dispone el acuerdo SGV-A-75 “Acuerdo sobre el suministro de información periódica”.

Para efectos de determinación de ingresos no gravables del periodo, se procedió a restar al promedio anual de los recursos exigibles por ley, las partidas de efectivo, esto con el fin de llegar a un cálculo de cuánto corresponde a recursos propios exigibles que están registrados en la cuenta de valores negociables locales. Este monto se divide entre el total de los valores negociables para determinar la proporción de recursos exigibles y luego se aplica a los ingresos no gravables sobre valores negociables para determinar el total de ingresos no gravables.

El total de ingresos no gravables determinado se divide entre el total de los ingresos del periodo, con esto se obtiene la proporción de Ingresos no gravables que se aplicará por el total de gastos deducibles para obtener los Gastos no deducibles proporcionales considerando el requerimiento mínimo de capital.

3. Asignación Directa de Gastos No Deducibles a Ingresos no Gravables. Asignación de Gasto Proporcional Relacionado con la Administración de la Cartera Propia y Considerando Requerimiento Mínimo de Capital Propio:

Al ser Popular SAFI, una entidad que se dedica a gestionar su cartera de recursos propios así como a la administración de carteras mancomunadas de sus fondos de inversión, se puede, mediante un esquema que tome en consideración esta administración de portafolios, relacionar los gastos administrativos y operativos que esta conlleva y considerarse como gastos deducibles.

Esto se logra determinando el promedio de la cartera propia y la cartera de fondos de inversión y dado que la mayor parte corresponde a los fondos administrados que genera ingresos gravables, es de suponer que la estructura organizativa de la sociedad y por lo tanto los gastos, va orientada en su mayor parte a la administración de esas carteras.

Dado lo anterior, se considera que sobre la cartera propia se debería tener una asociación que permita determinar un gasto proporcional equivalente al porcentaje que representa la cartera propia respecto del total de cartera administrada aplicada al gasto deducible y multiplicado por el porcentaje de la proporción de Gastos no deducibles determinada en el punto anterior.

El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existan a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b 13. Prestaciones sociales

(i) Beneficios de despido o terminación v prestaciones legales

La legislación costarricense requiere el pago de auxilio cesantía al personal despedido sin causa justa, por pensión o muerte equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo con un límite de ocho años. Es política de la Sociedad aportar 5.33% de los salarios devengados a la Asociación Solidarista de Empleados como adelanto de esta contingencia, y 3% es trasladado a fondos de pensiones seleccionados por los empleados.

(ii) Aguinaldo

Se requiere el pago de un doceavo de los salarios que se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado independientemente de si es despedido o no. La Sociedad registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

(iii) Vacaciones

Por cada 50 semanas laboradas los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones. La Sociedad registra una provisión para desembolsos por este concepto.

(iv) Incapacidades y reembolsos por subsidio

- Incapacidades de hasta tres días, la Sociedad cubrirá el 50% del salario.
- Del cuarto día en adelante, para el caso de las incapacidades emitidas por un médico de la Caja Costarricense de Seguro Social, por un médico del Instituto Nacional de Seguros o por un médico particular cuya incapacidad haya sido validada por la Caja Costarricense del Seguro Social y/o el Instituto Nacional de Seguros, no se cancelará salario.

b 14. Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente la Sociedad registra una reserva con cargo a utilidades igual a 5% de la utilidad neta hasta alcanzar 20% del capital social.

b 15. Método de contabilización de ingresos y gastos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

Los ingresos y gastos se reconocen en el estado de resultados por el método de devengado. Los ingresos y gastos por intereses incluyen la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

b 16. Cuentas de orden

El activo neto de los fondos de inversión se registra en cuentas de orden. Los activos netos en colones se representan en colones y los activos netos en US\$ dólares se representan en esa moneda.

b 17. Operaciones de mercado de liquidez

Corresponden a operaciones de muy corto plazo en las cuales se controla la liquidez a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV). Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente.

b 18. Operaciones a plazo

El objetivo es comprometerse a adquirir títulos en una fecha y condiciones pactadas. Ambas partes deben dejar un margen de garantía de cumplimiento y si su precio varía se da una llamada a margen.

b 19. Operaciones de reporto tripartito

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la CEVAL, se vende a hoy en menos de 100% y se acuerda una compra a plazo. Las operaciones de reportos tripartitos se clasifican como activas y pasivas. Las activas representan una inversión de la Sociedad que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos.

b 20. Período fiscal

La Sociedad opera con el período fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b 21. Participaciones sobre la utilidad

Corresponde a la contribución a la Comisión Nacional de Emergencias de conformidad con el artículo 46 de la Ley N° 8488, Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, que establece la transferencia de recursos por parte de todas las instituciones de la administración central, pública y empresas públicas del Estado con 3% sobre las ganancias y superávit presupuestario.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

3. Inversiones Disponibles para la Venta

	2016	2015
Mantenidas para negociar	496,889,617	
Disponibles para la venta	¢ 3,371,677,064	2,992,202,426
Productos por cobrar	39,171,565	53,125,872
Total	¢ 3,907,738,246	3,045,328,298

Inversiones

Emisores del país:

Títulos de propiedad emitidos por el Gobierno de Costa Rica con rendimientos promedio de 7.3950%	¢ 840,660,687	0
Bonos de Estabilización Monetaria cero cupón en colones emitidos por el BCCR, con rendimiento del 3.0986%	99,391,229	0
Bonos de Estabilización Monetaria tasa variable en colones emitidos por el BCCR, con rendimientos promedios del 5.7382% (2015: 5.7382%).	¢ 258,041,368	256,540,973
Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el BCCR, con rendimientos promedios del 5.6639% (2015: 7.8594%).	1,164,556,423	524,358,555
Bonos de Deuda Externa 2044 en dólares emitidos por el Gobierno de Costa Rica con rendimientos 2015 promedio del 6.9911%	0	140,408,873
Bono Corporativo en dólares BPDC rendimiento promedio de 3.8839%	109,372,327	0
Títulos de propiedad en dólares emitidos por el Gobierno de Costa Rica con rendimientos promedio de 6.2106%	543,263,619	0
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica con rendimientos 2015 promedio de 6.6879%	0	1,220,873,203
Bono estandarizado del BPDC rendimiento 2015 8.5738%	0	508,245,680
Certificados de depósito a plazo emitidos por el BPDC con rendimiento promedio 5.31632% (2015: 7.4055%)	250,418,168	182,353,684
Bonos Estandarizados del BNCR con rendimiento 5.7948%	105,973,244	0
Recompras en colones con 2015 rendimiento promedio del 4.1944%	0	159,421,458
	¢ 3,371,677,064	2,992,202,426
	0	0

Al 30 de setiembre las inversiones negociables se detallan como sigue:

Fondo Mutual 1 no diversificado con rendimientos del 2,41%.	250,938,937.26	0
Fondo Mutual 2 no diversificado con rendimientos del 2,01%.	245,950,680.10	0
	¢ 496,889,617	0

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

4. Posición monetaria en moneda extranjera

El Banco Central de Costa Rica es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio para la compra y venta de divisas, son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado. Al 30 de setiembre de 2016 los tipos de cambio de compra y venta eran de ₡546.33 y ₡ 558.80 (setiembre 2016, ₡ 528.62 ₡ 541.04) por US\$ 1.00 respectivamente.

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América al 30 de setiembre de 2016 y 2015 (en dólares) son los siguientes:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Activos		
Disponibilidades	\$ 62,728	\$ 452,726
Inversiones	1,666,385	275,941
Cuentas y productos por cobrar	150,527	127,278
Otros activos	11,227	10,850
Total activos	<u>\$ 1,890,867</u>	<u>\$ 866,795</u>
Pasivos		
Obligaciones con el público	-	-
Otras obligaciones financieras	4,682	23,909
Otras cuentas por pagar y provisiones	11,960	48,480
Total de pasivos	<u>16,642</u>	<u>72,389</u>
Posición neta	<u>\$ 1,874,225</u>	<u>\$ 794,406</u>

5. Composición de los rubros de estados financieros

5.1. Disponibilidades

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Dinero en Cajas y Bóveda	₡ 1,000,000	₡ 1,000,000
Depósitos a la vista y cuentas corrientes en entidades relacionadas	83,071,119	298,028,743
Total	<u>₡ 84,071,119</u>	<u>₡ 299,028,743</u>

5.2. Patrimonio

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015 el capital social está representado por 2,731 y 2,731 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ₡1,000,000.00 cada una por un total de ₡2,731,000,000 respectivamente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

5.3. Total de Ingresos Financieros

Los ingresos financieros se detallan como sigue:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Intereses ganados sobre cuentas de efectivo	1,691,680	3,267,458
Intereses sobre títulos valores disponibles para la venta	159,920,669	132,267,779
Amortización de primas y descuentos sobre inversiones	(21,243,336)	13,268,287
Productos por otros activos financieros para negociar	1,176,005	-
Ganancia en venta de títulos	25,256,844	30,626,315
Ingreso por diferencial cambiario	27,868,160	6,512,821
Otros ingresos financieros	-	-
Total	¢ <u>194,670,022</u>	¢ <u>185,942,660</u>

5.4. Por Comisiones por servicios

Las comisiones por servicios se conforman de la siguiente manera:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Colocación de participaciones	¢ 25,438,878	11,079,822
Ahorro Popular	1,051,893	537,629
Popular Mercado Dinero Colones	934,567,734	603,840,767
Popular Mercado Dinero Dólares	111,546,449	153,271,431
Fondo de Inversión Popular Inmobiliario	81,734,732	78,860,366
Popular Mixto Colones	483,350,933	402,963,563
Popular Mixto Dólares	91,762,059	72,118,804
Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA	344,178,572	233,082,720
	¢ <u>2,073,631,250</u>	<u>1,555,755,102</u>

5.5. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Sueldos y bonificaciones de personal	¢ 645,412,448	¢ 554,409,385
Otras retribuciones	2,635,035	391,417
Incentivos	31,778,627	9,700,182
Decimotercer sueldo	65,376,516	55,695,906
Dietas	62,029,890	50,227,500
Viáticos	7,750,567	7,781,634
Vacaciones	14,556,907	7,177,743
Cargas Sociales Patronales	182,481,105	155,926,259
Refrigerios	590,250	1,502,030
Capacitación	14,702,669	10,628,706
Seguros para el personal	5,502,938	4,936,354
Fondo de capitalización laboral	23,465,209	20,050,526
Otros gastos de personal	147,352,751	131,394,969
Total	¢ 1,203,634,912	¢ 1,009,822,611

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

6. Vencimiento de activos y pasivos

2016

2016		Días							
		A la vista	01-30	31-60	61-90	91-180	181-365	Más de 365	Total
<u>Activos</u>									
Disponibilidades M.N.	¢	49,801							49,801
Inversiones M.N.		250,939	6,992	4,344	5,903	463,105		2,266,061	2,997,342
Disponibilidades M.E.		34,270							34,270
Inversiones M.E		245,951		11,630		109,552		543,264	910,396
	¢	580,961	6,992	15,974	5,903	572,656		2,809,324	3,991,809
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el Público M	¢								
Obligaciones con entidades	¢		876	910	772				2,558
	¢		876	910	772				2,558
Brecha de activos y pasivos	¢	580,961	6,116	15,064	5,131	572,656		2,809,324	3,989,251

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

2015		Días							
		A la vista	01-30	31-60	61-90	91-180	181-365	Más de 365	Total
<u>Activos</u>									
Disponibilidades M.N.	¢	58,709							58,709
Inversiones M.N.			159,421			182,354		2,510,018	2,851,794
Disponibilidades M.E.		239,320							239,320
Inversiones M.E								140,409	140,409
	¢	298,029	159,421			182,354		2,650,427	3,290,231
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el Público M.	¢								
Obligaciones con entidades	¢		819	826	833	2,536	5,064	2,561	12,639
	¢		819	826	833	2,536	5,064	2,561	12,639
Brecha de activos y pasivos	¢	298,029	158,602	(826)	(833)	179,818	(5,064)	2,647,866	3,277,592

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

7. Riesgo de liquidez y de mercado

a. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones de los activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

Para efectos de proyectar las necesidades de liquidez, la Compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de cartera individuales, el cual está basado en el comportamiento estadístico uniforme y estable de los saldos de las carteras. Esto permite determinar las necesidades de flujos futuros de efectivo de las carteras considerando posibles descalces y concentraciones en los diferentes vencimientos.

b. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía.

El riesgo de mercado es monitoreado diariamente por la Administración de la Compañía utilizando métodos de análisis de valor-riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión baja los cuales la Administración opera.

- **Riesgo de Tasa de interés**

Una entidad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés cuando su valor depende del nivel que tengan las tasas de interés en los mercados financieros. Este riesgo se define como las exposiciones a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con las de las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentran afectados a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

- **Riesgo cambiario**

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo cambiario cuando el valor de sus activos y pasivos depende de la tasa de cambio entre las divisas en los mercados financieros. Normalmente el riesgo cambiario comprende las variaciones que se pueden producir en los ingresos y los gastos de una entidad, como consecuencia de cambios inesperados en la tasa de cambio del colón con respecto a una moneda externa. Este riesgo depende de la posición del balance, reflejada en el nivel de exposición cambiaria de la Compañía. También incide el grado de exposición que se tenga por las operaciones en moneda extranjera reflejadas en las cuentas de orden de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de setiembre de 2016 y 2015

8. Otras cuentas de orden deudoras

a. Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Garantías recibidas en poder de la entidad		
Garantías de cumplimiento	12,278,767	5,843,894
Fondos en administración en colones		
Fondo Ahorro Popular	2,482,077,786	1,170,295,916
Fondo Liquidez Mixto	39,169,701,674	36,334,935,287
Fondo Popular Mercado de Dinero	79,269,921,942	52,254,594,857
Fondos en administración en US dólares		
Fondo Popular Mercado de Dinero	27,889,787,873	25,547,087,510
Fondo Liquidez Mixto	17,074,726,179	10,617,829,878
Fondo de Inversión FINPO	22,019,259,566	21,431,789,379
Fondo de Inversión ZETA	39,682,214,289	29,876,039,861
Total	¢ 227,599,968,076	¢ 177,238,416,582

9. Detalle de transacciones y saldos pendientes con otras entidades del Grupo que son relacionadas.

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Activos		
Disponibilidades	83,071,119	298,028,743
Total activos	83,778,119	298,028,743
Pasivos		
Otras cuentas por pagar y provisiones con partes relacionadas	30,677,850	44,409,177
Total pasivos	30,677,850	44,409,177
Ingresos		
Ingresos financieros	1,691,680	3,267,458
Total ingresos	1,691,680	3,267,458
Gastos		
Gastos operativos	272,437,095	215,959,853
Total gastos	272,437,095	215,959,853

10. Notas explicativas a los Estados Financieros y aclaraciones contenidas en los Anexos 3, 4 y 5 del Acuerdo SUGEF 31-04, que no aplican a la compañía.

Por la naturaleza de la compañía no se presentan las notas a los estados financieros relacionadas con: Cartera de créditos, Estimación para Incobrables, Otras concentraciones de activos y pasivos, y Fideicomisos y comisiones de confianza.