

Despacho Lara Eduarte, s.c.

Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Despacho Lara Eduarte, s.c.

Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Despacho Lara Eduarte, s.c.

Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

Indice de contenido

	Cuadro	Página
Dictamen de los auditores		1
Balance de situación	A	2
Estado de resultados	B	3
Estado de cambios en el patrimonio	C	4
Estado de flujos de efectivo	D	5
Notas a los estados financieros		6

Informe de los auditores independientes

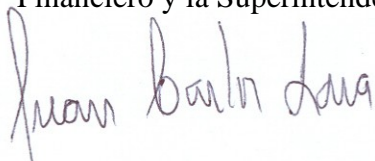
A la Junta Directiva de
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
y la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado el balance de situación que se acompaña del Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de un año terminados en esas fechas. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre esos estados financieros basados en la auditoría realizada.

Efectuamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría y los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia de Pensiones, que requieren planear y desarrollar el trabajo para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluyó examinar mediante pruebas selectivas, la evidencia que sustenta los montos y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios contables usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría practicada proporciona una base razonable para fundamentar la opinión.

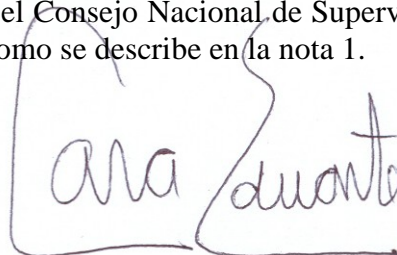
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. ha preparado los estados financieros del Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en sus aspectos más importantes, la situación financiera del Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y las variaciones en su patrimonio por los períodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la nota 1.



San José, Costa Rica
31 de enero del 2007

Dictamen firmado por
Juan Carlos Lara P. No. 2052
Pol. R-1153 V.30-9-2007
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original




Cuadro A

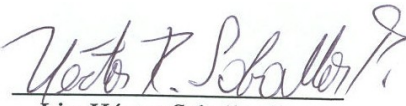
Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Balance de situación
al 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Notas	2006	2005
Activo			
Disponibilidades	11 ¢	13.226	35.986
Inversiones en valores			
Valores del Banco Central de Costa Rica		1.560.549	1.406.024
Valores del gobierno de Costa Rica		3.981.965	2.759.694
Valores emitidos para otras entidades públicas no financieras		63.588	0
Valores de bancos comerciales del Estado		744.882	449.134
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	2, 6.1	6.350.984	4.614.852
Cuentas y productos por cobrar:			
Cuentas por cobrar		3.161	7.187
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente o de ahorro		55	128
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		229.375	249.259
Total cuentas y productos por cobrar	6.2	232.591	256.574
Total activo		6.596.801	4.907.412
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	6.3	6.369	4.973
Total pasivo		6.369	4.973
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		5.416.973	4.209.045
Aportes recibidos por asignar		12.181	9.115
Utilidad o (pérdida) del periodo		781.783	651.362
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a precio de mercado		379.495	32.917
Total patrimonio	6.4	6.590.432	4.902.439
Total pasivo y patrimonio		6.596.801	4.907.412
Cuentas de orden	7 ¢	9.787.735	7.804.125

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro B

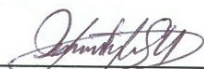
Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de resultados
por los períodos de un año terminados
el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Notas	2006	2005
Ingresos operacionales			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	848.859	706.993
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		3.163	1.411
Por negociación de instrumentos financieros		27.618	2.024
Total ingresos operacionales	6.5	879.640	710.428
Rendimiento antes de comisiones		879.640	710.428
Comisiones			
Comisiones ordinarias		97.857	59.066
Rendimiento neto del período	¢	781.783	651.362

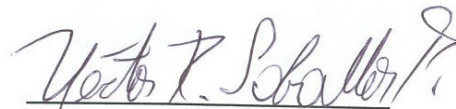
Las notas son parte integrante de los estados financieros.



Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General



CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General



Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno


Cuadro C


Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
 administrador por
 BN Vital Operadora de Planes
 de Pensiones Complementarias, S.A.
Estados de cambios en el patrimonio
 por los períodos de un año terminados
 el 31 de diciembre
 (en miles de colones)

	Cuenta de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad o (pérdida) del período	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2004	3.206.840	9.841	432.257	3.057	3.651.995
Capitalización de utilidades	430.841	1.416	(432.257)	0	0
Aportes de afiliados	638.224	0	0	0	638.224
Retiros de afiliados	(66.860)	0	0	0	(66.860)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	5.666	0	0	5.666
Reclasificación de aportes indentificados	0	(7.808)	0	0	(7.808)
Resultados del periodo	0	0	651.362	0	651.362
Valoración a mercado	0	0	0	29.860	29.860
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre del 2005	4.209.045	9.115	651.362	32.917	4.902.439
Capitalización de utilidades	649.708	1.654	(651.362)	0	0
Aportes de afiliados	662.334	0	0	0	662.334
Retiros de afiliados	(104.114)	0	0	0	(104.114)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	9.481	0	0	9.481
Reclasificación de aportes indentificados	0	(8.069)	0	0	(8.069)
Resultados del periodo	0	0	781.783	0	781.783
Valoración a mercado	0	0	0	346.578	346.578
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre del 2006	5.416.973	12.181	781.783	379.495	6.590.432

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


 Lic. Ernesto Hip Ureña
 Gerente General


 Lic. Max Avendaño Ch.
 Contador General


 Lic. Héctor Saballos P.
 Auditor Interno


Cuadro D

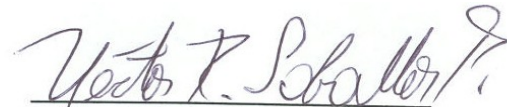
Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de flujos de efectivo
por los períodos de un año terminados
el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Nota	2006	2005
Actividades de operación:			
Resultado neto del período	¢	781.783	651.362
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Aumento de cuentas y productos por cobrar		23.983	(46.471)
(Disminución) aumentos de cuentas a pagar		1.396	834
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		807.162	605.725
Actividades financieras			
Aumentos de aportes de afiliados, neto		558.221	569.948
Aumentos de aportes recibidos por asignar		1.412	(726)
Efectivo neto provisto en actividades financieras		559.633	569.222
Actividades de inversión:			
Aumento de inversiones en valores		(1.389.555)	(1.159.485)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión		(1.389.555)	(1.159.485)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo del período		(22.760)	15.462
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		35.986	20.524
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	11 ¢	13.226	35.986

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial
administrado por
BN Vital Operadora de Planes de
Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los estados financieros

al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(en miles de colones)

Nota 1 Resumen de operaciones y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias (BN Vital) al 31 de diciembre de 1998 era una dependencia del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR); se constituyó en sociedad anónima denominada BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. con personería jurídica propia, orientada a brindar a los beneficiarios protección complementaria ante los riesgos de vejez y muerte, así como fomentar la previsión y el ahorro a mediano y largo plazo.

Su operación está regulada por las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (Supen) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) la Ley de Protección al Trabajador y el reglamento respectivo.

El Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial (el Fondo) administrado por BN Vital, fue autorizado para operar el 1 de julio de 1999, regulado por la ley 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y sus reformas, la Ley 7983, Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Reguladas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador (el reglamento).

El Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial creado por el Código Notarial, Ley 7764 del 17 de abril de 1998, es administrado por la Dirección Nacional de Notariado del Poder Judicial mediante uno de los entes autorizados para manejar fondos de capitalización, en este caso BN Vital.

El Fondo ha sido creado para que cada Notario activo cotice creándose un patrimonio independiente que sirva de garantía a terceros para afrontar el pago de los daños y perjuicios ocasionados en el ejercicio de su función.

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Conassif y la Supen, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) las principales diferencias se indican en la nota 13.

c. Principios de políticas contables**c.1 Moneda**

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor en esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

c.2 Reconocimientos de ingresos y gastos

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

c.3 Instrumentos financieros

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta las cuales son valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV) y la metodología para la valoración de participaciones de Fondos de Inversión Cerrado del Conglomerado financiero Banco Nacional y Subsidiarias.

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

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

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

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

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada, cancelada o haya expirado.

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

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar es por el método de devengado, de acuerdo con la normativa vigente.

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

BN Vital considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias.

c.6 Errores fundamentales

La corrección de errores fundamentales que se relacionen con periodos anteriores se ajusta contra los saldos de capitalización individual al inicio del periodo y se corrige la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad.

c.7 Período económico

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

c.8 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable.

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

c.9 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por la Supen.

c.10 Aportes recibidos por asignar

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

c.11 Comisiones por administración

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

c.12 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 que la administración de BN Vital registre estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados 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.

c.13 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las Políticas de Inversión del Fondo de Garantía Notarial aprobado en la sesión N° 29 del 27 de abril del 2004 del Consejo Superior del Poder Judicial.

Nota 2 Composición del portafolio de inversiones

Al 31 de diciembre del 2006 la composición del portafolio de inversiones es la siguiente:

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCCR	bem						
Costo de adquisición	¢		541.639	322.815	0	0	864.454
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			12.800	17.441	0	0	30.241
Amortización acumulada de prima			(10.135)	(1.648)	0	0	(11.783)
			544.304	338.608	0	0	882.912
BCCR	bem0						
Costo de adquisición			317.928	0	0	0	317.928
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			2.538	0	0	0	2.538
Amortización acumulada descuento			10.385	0	0	0	10.385
			330.851	0	0	0	330.851
BCCR	bemv						
Costo de adquisición			0	330.275	0	0	330.275
Plusvalía			0	16.003			16.003
Amortización acumulada descuento			0	509	0	0	509
Total			0	346.787	0	0	346.787
BPDC	bbp08						
Costo de adquisición			0	111.151	0	0	111.151
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			0	4.351	0	0	4.351
Amortización acumulada de prima			0	(1.437)	0	0	(1.437)
			0	114.065	0	0	114.065
BPDC	bbp10						
Costo de adquisición			30.501	0	0	0	30.501
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			7.386	0	0	0	7.386
Amortización acumulada de prima			(327)	0	0	0	(327)
			37.560	0	0	0	37.560
BCR	cdp						
Costo de adquisición			200.142	0	0	0	200.142
Amortización acumulada de prima			(85)	0	0	0	(85)
			200.057	0	0	0	200.057

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BPDC	cdp						
Costo de adquisición		¢	394.132	0	0	0	394.132
Amortización acumulada de prima			(932)	0	0	0	(932)
			393.200	0	0	0	393.200
GOBIERNO	tp						
Costo de adquisición			1.507.746	594.838	0	0	2.102.584
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			3.798	181.610	0	0	185.408
Amortización acumulada de prima			(5.993)	(24.374)	0	0	(30.367)
			1.505.551	752.074	0	0	2.257.625
GOBIERNO	TPTBA						
Costo de adquisición			0	143.555	1.368.641	0	1.512.196
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			0	9.040	124.766	0	133.806
Amortización acumulada de prima			0	(4.133)	(17.133)	0	(21.266)
			0	148.462	1.476.274	0	1.624.736
G	tpo						
Costo de adquisición			87.054	0	0	0	87.054
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			(379)	0	0	0	(379)
Amortización acumulada de descuento			12.928	0	0	0	12.928
			99.603	0	0	0	99.603
CFLUZ	bcfa						
Costo de adquisición			0	63.473	0	0	63.473
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración			0	139	0	0	139
Amortización acumulada de prima			0	(24)	0	0	(24)
			0	63.588	0	0	63.588
Total de inversiones							¢ 6.350.984

Al 31 de diciembre del 2005 la composición del portafolio de inversiones es la siguiente:

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCCR	bem					
Costo de adquisición	¢	172.401	1.232.761	0	0	1.405.162
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		235	1.520	0	0	1.755
Amortización acumulada de prima		(1.451)	(13.711)	0	0	(15.162)
		171.185	1.220.570	0	0	1.391.755
BCCR	bem0					
Costo de adquisición		0	8.741	0	0	8.741
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		0	(53)	0	0	(53)
Amortización acumulada de descuento		0	580	0	0	580
		0	9.268	0	0	9.268
BCCR	icp					
Costo de adquisición		5.001	0	0	0	5.001
		5.001	0	0	0	5.001
BCR	cdp					
Costo de adquisición		200.251	0	0	0	200.251
Amortización acumulada de prima		(244)	0	0	0	(244)
Total		200.007	0	0	0	200.007
BPDC	bbp08					
Costo de adquisición		0	50.534	0	0	50.534
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		0	1.554	0	0	1.554
Amortización acumulada de prima		0	(284)	0	0	(284)
		0	51.804	0	0	51.804
BPDC	bbp10					
Costo de adquisición		0	0	30.502	0	30.502
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		0	0	1.862	0	1.862
Amortización acumulada de prima		0	0	(170)	0	(170)
		0	0	32.194	0	32.194

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BPDC	cdp					
Costo de adquisición	¢	165.378	0	0	0	165.378
Amortización acumulada de prima		(248)	0	0	0	(248)
		165.130	0	0	0	165.130
GOBIERNO	tp					
Costo de adquisición		149.288	1.396.058	57.869	7.007	1.610.222
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		(469)	246	(712)	(374)	(1.309)
Amortización acumulada de descuento		0	0	0	24	24
Amortización acumulada de prima		(749)	(5.672)	(10)	0	(6.431)
		148.070	1.390.632	57.147	6.657	1.602.506
GOBIERNO	TPTBA					
Costo de adquisición		0	0	67.562	1.071.165	1.138.727
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		0	0	469	28.640	29.109
Amortización acumulada de prima		0	0	(181)	(10.468)	(10.649)
		0	0	67.850	1.089.337	1.157.187
Total de inversiones						¢ 4.614.852

Comentario analítico

2006

Las inversiones en valores se registran a su valor de mercado de conformidad con el Reglamento sobre Valoración de Carteras Mancomunadas; para esos efectos se aplica la metodología de la BNV y la Metodología para la Valoración de Fondos de Inversión Cerrados del Banco Nacional de Costa Rica. Las plusvalías y minusvalías generadas en la valoración a precios de mercado se registran en una cuenta patrimonial, manteniendo la correcta aplicación del proceso y el registro auxiliar de dicha cuenta.

La evolución de los precios de mercado de los principales instrumentos de la inversión en valores (disponibles para la venta) y las inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento ha sido relativamente estable en el 2006, a partir del mes de octubre el incremento en los precios de los títulos valores se vieron afectados principalmente por el ingreso del nuevo sistema de régimen cambiario así como por las nuevas políticas monetarias establecidas por el Banco Central de Costa Rica, el período 2005 mantuvo un comportamiento muy estable.

La evolución de los precios de mercado y el proceso de valoración de las inversiones muestran al 31 de diciembre del 2006 y 2005, saldos de ¢379.495 miles y ¢32.259 miles respectivamente en la cuenta Plusvalía (minusvalías) no Realizadas por Valoración a Mercado, con lo cual se determina un efecto positivo en el desempeño de esta cuenta patrimonial de los estados financieros y en las cuentas individuales de los afiliados durante el 2006.

Clasificación del portafolio de inversiones de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones.

Al 31 de diciembre del 2006

Sector de inversión	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Valores del Banco Central de Costa Rica y			
Valores del Ministerio de Hacienda	90%	87.27%	2.73%
Valores emitidos por el sector público financiero	30%	11.73%	18.27%
Valores emitidos por el sector público no financiero	10%	1%	9%

Al 31 de diciembre del 2005

Sector de inversión	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Valores del Banco Central de Costa Rica y	90%	90,27%	(0,27%)
Valores del Ministerio de Hacienda			
Valores emitidos por el sector público financiero	30%	9,73%	20,27%
Valores emitidos por el sector público no financiero	10%	0,00%	10,00%

Nota 3 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en la Central de Valores, S.A. (Ceval), donde tienen acceso al sistema de custodia que le permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

BN Vital deposita oportunamente en la custodia especial para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 4 Rentabilidad del Fondo

El cálculo de rentabilidad nominal anual del Fondo se hace de acuerdo con la metodología establecida en las disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los Fondos administrados por las operadoras y el uso de esta información en la publicidad.

Se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el activo neto del Fondo.

Nota 5 Comisiones

BN Vital devenga una comisión de 8% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo, de acuerdo con el convenio de administración de Fondos entre el Fondo de Garantía de los Notarios Públicos y BN Vital N° 23-C6-99.

Nota 6 Composición de los rubros de los estados financieros**6.1 Inversiones en valores (disponibles para la venta)**

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

		2006	2005
Valores del BCCR	¢	1.560.549	1.406.024
Valores del gobierno de Costa Rica		3.981.965	2.759.694
Entidades públicas no financieras		63.588	0
Valores de Bancos comerciales del Estado		<u>744.882</u>	<u>449.134</u>
Total inversiones en valores disponibles para la venta	¢	<u>6.350.984</u>	<u>4.614.852</u>

6.2 Cuentas y productos por cobrar

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

		2006	2005
Cuentas por cobrar	¢	3.161	7.187
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente y de ahorros		55	128
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		<u>229.375</u>	<u>249.259</u>
Total cuentas y productos por cobrar	¢	<u>232.591</u>	<u>256.574</u>

6.3 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢6.369 y ¢4.973 al 31 de diciembre del 2006 y 2005 respectivamente, corresponden a sumas adeudadas a BN Vital por la administración de los recursos del Fondo.

6.4 Patrimonio

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de:

		2006	2005
Cuentas de capitalización individual	¢	5.416.973	4.209.045
Aportes recibidos por asignar		12.181	9.115
Utilidad del ejercicio		781.783	651.362
Plusvalía o minusvalía por valoración a mercado		<u>379.495</u>	<u>32.917</u>
Total	¢	<u>6.590.432</u>	<u>4.902.439</u>

6.5 Ingresos operacionales

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los ingresos del Fondo se detallan así:

		2006	2005
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	848.859	706.993
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		3.163	1.411
Por negociación de instrumentos financieros		<u>27.618</u>	<u>2.024</u>
Total	¢	<u>879.640</u>	<u>710.428</u>

Nota 7 Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones el detalle es el siguiente:

		2006	2005
Valor nominal de los títulos en custodia	¢	5.745.100	4.395.900
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>4.042.635</u>	<u>3.408.225</u>
Total	¢	<u>9.787.735</u>	<u>7.804.125</u>

Nota 8 Monedas extranjeras

Los activos y pasivos en monedas extranjeras (US dólares) deben convertirse a la tasa de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica (BCCR) a la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (US\$) eran ¢515,84, ¢519,95 ¢495,65 y ¢497,71; por cada dólar respectivamente

Nota 9 Instrumentos financieros

Las NIIF requieren revelaciones relacionadas con los riesgos que afectan los instrumentos financieros, riesgos que se relacionan con la capacidad de recibir o pagar flujos de efectivo en el futuro.

BN Vital ha establecido un acuerdo de servicios con la Dirección Corporativa de Riesgo del BNCR para constituirse como Unidad de Riesgo (UAIR), de conformidad con las funciones establecidas para ese fin en el reglamento de inversiones de las entidades reguladas, con el objetivo de mitigar los posibles riesgos que se presenten en el día a día de BN Vital y los fondos administrados.

A continuación se detallan los riesgos presentados en la Operadora y en los fondos administrados.

Riesgo de mercado

Es el riesgo por cambios en los precios de los activos financieros, cambios que pueden estar originados en factores de oferta y demanda, variaciones en las tasas de interés, variaciones en los tipos de cambio, entre otros. Se mide mediante los cambios en el valor de las posiciones mantenidas. Para analizar el riesgo de mercado se ha tomado en consideración dos indicadores:

1. Calcularon las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos y se obtuvo así un rendimiento diario.

2. Tomando en cuenta el análisis de escenarios se observa el efecto de cambios adversos en las tasas de interés sobre el precio de mercado de los componentes de los portafolios de inversión de cada fondo administrado.

Los riesgos de mercado se calculan desde junio del 2003 por parte de la *UAIR*, lo cual ha permitido establecer límites mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos y se han definido y documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites. Asimismo se ha hecho un mapeo de los riesgos de mercado, a los cuales se exponen los fondos.

La *UAIR* estima diariamente los precios de mercado y el valor en riesgo (VaR) de los portafolios administrados y se hacen del conocimiento de la administración de BN Vital mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional. En igual forma los informes mensuales que se emiten se comunican al Comité de Riesgos y al Comité de Inversiones de la Operadora.

Las labores de cuantificación de indicadores de riesgos de mercado se basan fundamentalmente en el software denominado OFSA (*Oracle Financial Services Application*), el cual permite dentro de su módulo de riesgo *Risk Manager*, calcular el riesgo de precio de los portafolios de inversión. Esta aplicación utiliza simulación Monte Carlo, mediante la cual se generan hasta 2.000 senderos de tasas de interés bajo las cuales se simulan los valores de mercado teóricos así como el valor en riesgo correspondiente a cada nivel de confianza y para el horizonte temporal definido en las corridas de riesgo.

Para tener una visión completa desde el punto de vista de rentabilidad/riesgo se calculan indicadores de desempeño ajustado por riesgo de los portafolios, tales como el Ratio de Sharpe y el RORAC que se derivan con periodicidad mensual. En la primera se contrasta el rendimiento observado de cada uno de los fondos contra la volatilidad de dichos rendimientos, donde a medida que el Sharpe sea mayor mejor habrá estado gestionado un portafolio. El RORAC muestra, en promedio, cuántas veces cubre la rentabilidad del portafolio el riesgo (VaR anual) que asignan esas posiciones.

Como una de las responsabilidades innatas a la gestión de riesgo, la *UAIR* monitorea en forma diaria el cumplimiento de los límites de inversión normados por medio del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Con el propósito de dar a la administración de BN Vital un insumo para el manejo de la liquidez de sus fondos la UAIR analiza periódicamente el comportamiento histórico de los aportes y retiros diarios de sus afiliados, que ha enfrentado cada uno de los fondos desde su apertura. El objetivo es encontrar una aproximación del valor en riesgo histórico en condiciones de operación normales, al 99% de confianza; es decir un valor de retiro neto diario (como porcentaje del saldo del activo neto del día anterior) que podría ser superado en una de cada cien veces.

Con ello la administración financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en sus cuentas bancarias para realizar las transacciones diarias de inversiones y de retiros en los fondos administrados y lograr a su vez eficacia en los controles de los flujos de efectivo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de una inversión se define como la incertidumbre de que un emisor del instrumento adquirido, o contraparte, no pueda o no quiera hacer frente al pago de sus obligaciones, ubicándose en una posición de impago, también conocido como riesgo de crédito del emisor.

Para mitigar el riesgo de crédito se monitorea los riesgos de crédito y se cuenta con la calificación que emiten las calificadoras de riesgo y se mantienen los accesos correspondientes para dar seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor que podrían influenciar negativamente un cambio de *rating* o perspectiva en la escala.

Se lleva un control de las notas de hechos relevantes proporcionados por la Sugeval y de esta manera evidenciar variaciones en las calificaciones por parte de las agencias calificadoras nacionales, con esta información la administración y los comités pueden tomar decisiones oportunas para mantener las inversiones que más le favorezcan a los portafolios de los fondos administrados por BN Vital, esto velando por el bienestar de los afiliados.

Riesgo legal

El tema de la gestión de riesgos toma cada vez mayor importancia y debe ser enfocada tanto desde el punto de vista formal como real. El primero para ajustarse a la normativa prudencial vigente y evitar posibles pérdidas por multas u otras sanciones, y la gestión real de gran relevancia- que permite generar políticas de mitigación de riesgo que a la vez permitan a la Operadora reducir sus exposiciones y definir las coberturas más convenientes (ya sean de tipo monetario u operacional).

Los riesgos legales son analizados por las demandas en contra de BN Vital y las interpuestas por ésta, las cuales son administradas en ejecución y control por la Dirección Jurídica del Banco Nacional de Costa Rica; cada proceso legal es cargado en un programa informático denominado *File Master* del cual se extrae la base de datos.

Se considera que el tema de “riesgos legales”, dentro de BN Vital, puede dividirse en cinco grandes áreas: riesgos relacionados con clientes, riesgos relacionados con emisores y el mercado financiero, riesgos relacionados con los entes reguladores y fiscalizadores, riesgos internos y por último los riesgos de la red y el entorno cibernético.

Los resultados obtenidos ayudarán a mitigar los factores a los que se vean expuestos la Operadora y los fondos en todo lo relacionado al riesgo legal.

El riesgo de cumplimiento normativo se está valorando por medio de las evaluaciones cualitativas que realiza la Dirección de Coordinación con Entes Reguladores en forma semestral, quienes utilizan como base de evaluación el documento de estándares mínimos propuesto por Supen, con resultados muy favorables.

Respecto del cumplimiento de la Ley 8204 se realizan evaluaciones tanto a lo interno de la Operadora como por parte de la Dirección de Riesgos de Cumplimiento del BNCR a fin de asegurar la adopción de dicha norma legal.

Los eventos por litigios relacionados con BN Vital y registrados en la base de datos de la Dirección Jurídica del Banco Nacional (*File Master*) son sujetos de análisis mensuales en conjunto con los procesos judiciales del Banco Nacional que permiten estimar la pérdida esperada para esta Subsidiaria y un Valor en Riesgo a un año con niveles de confianza del 95% y del 99%.

Riesgo operativo

En las áreas de riesgo operativo se ha alcanzado un nivel importante en el marco de gestión cualitativa y cuantitativa, de manera que se cuenta con un mapeo para este tipo de riesgo en los procesos estratégicos, así como los ejercicios de estimación de un VaR Operativo mediante la simulación del cargo de capital por este concepto.

El modelo diseñado por el equipo de BN Vital busca minimizar los riesgos operacionales en los procesos del negocio de OPC mediante planes de acción correctivos en los procesos que enfrentan debilidades y la aplicación de un esquema de autoevaluación basado en riesgos.

Es importante promover y fortalecer la cultura de riesgo en general y la de prevención y fortalecer la comunicación y el compromiso de los niveles ejecutivos con la administración efectiva de riesgos, sistema que está utilizando BN Vital para mitigar los riesgos que se presenten en la Operadora y en los fondos administrados.

En la gestión del riesgo operativo a partir del 2006 se incorporó la evaluación cualitativa semestral por parte de la Dirección de Coordinación con Entes Reguladores, con base en el documento de estándares mínimos definido por la Supen y que se estima será formalizado por medio del Conassif para el 2007.

Con el fin de incorporar un indicador integral de medición del riesgo operativo para la Operadora, a partir de agosto 2006 se desarrolló un indicador RORAC (Rentabilidad ajustada por riesgo) que considera los siguientes factores:

- a. La rentabilidad neta anual de la Operadora
- b. VaR de mercado a un año para las inversiones propias
- c. VaR de crédito a un año para las inversiones propias
- d. VaR de riesgos legales de la Operadora
- e. Cuantificación del riesgo operativo de la Operadora con base en el beta definido por el modelo estándar de Basilea para la actividad de administración de activos

Este indicador ha permitido medir la gestión de la Operadora en su relación rentabilidad riesgo y definir límites de tolerancia específicos para la gestión de los riesgos operativos identificados.

Se debe incluir como parte de la gestión del riesgo operativo, la función de fiscalización que cumple tanto la Auditoría Interna de BN Vital como la Auditoría Interna del Banco Nacional. Sobre el particular la Operadora de Pensiones se ubica en un nivel de riesgo satisfactorio, de acuerdo con los límites de normalidad aprobados por la Administración Superior.

Nota 10 Hechos de importancia

Al 31 de diciembre del 2006 no existen hechos relevantes ni contingentes que sean necesarios de revelar.

Al 1 de enero del 2005 se varió la forma de cobro de comisiones por parte de la Operadora, según comunicado de la Supen en oficio SP-669/2006 del 7 de abril del 2006.

Nota 11 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo

Las NIC requieren una conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación.

		2006	2005
Saldo en caja y bancos	¢	13.226	35.986
Inversiones con vencimiento menor a dos meses		<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>13.226</u>	<u>35.986</u>

Nota 12 Autorización para emitir los estados financieros

Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre del 2006 fueron autorizados para su emisión por la administración el 31 de enero del 2007.

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

Nota 13 Principales diferencias con las NIIF

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

La Supen y la Sugeval han establecido que los instrumentos financieros se clasifiquen como disponibles para la venta independientemente de la intención de su tenencia.

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

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

Nota 14 Normativa contable recientemente emitida

NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones

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