

**Despacho Lara Eduarte, s.c.**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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.**

**Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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.**

**Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
BN Vital Operadora de Planes  
de Pensiones Complementarias, S.A.**

**Indice de contenido**

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

## Informe de los auditores independientes

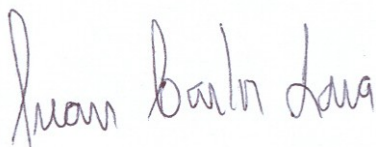
A la Junta Directiva de  
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.  
y a la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado el balance de situación que se acompaña del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias 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.

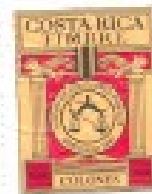
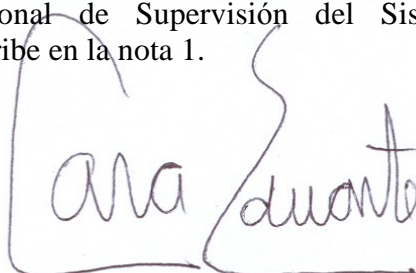
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. ha preparado los estados financieros del Fondo Obligatorio de Pensiones Complementarias de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en sus aspectos más importantes, la situación financiera del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias 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 terminado 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 €1.000  
Adherido al original

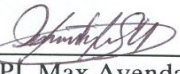


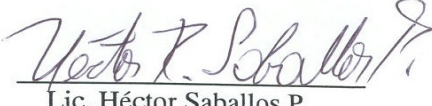
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
BN Vital Operadora de Planes  
de Pensiones Complementarias, S.A.  
**Balance de situación**  
al 31 de diciembre  
(en miles de colones)

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Disponibilidades	11	€ 1.432.925	950.056
Inversiones en valores:			
Valores del Banco Central de Costa Rica		24.702.382	23.174.843
Valores del gobierno de Costa Rica		77.267.547	59.105.903
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		2.855.129	2.207.849
Valores de bancos comerciales del Estado		1.732.682	3.203.139
Valores de bancos públicos creados por leyes especiales		0	1.000.000
Valores de bancos privados		13.249.340	4.788.915
Valores de entidades financieras privadas		7.827.602	9.696.354
Valores de entidades no financieras privadas		1.695.240	3.518.825
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		5.690.790	4.684.255
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		778.974	0
Operaciones valores de emisores extranjeras		25.037.486	5.222.026
<b>Total inversiones en valores (disponibles para la venta)</b>	2, 6.1	<b><u>160.837.172</u></b>	<b><u>116.602.109</u></b>
Cuentas y productos por cobrar:			
Cuentas por cobrar		436.361	526.756
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y de ahorros		3.588	4.974
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		4.241.893	4.916.705
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeras		214.256	53.620
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	6.2	<b><u>4.896.098</u></b>	<b><u>5.502.055</u></b>
<b>Total activo</b>		<b>€ <u>167.166.195</u></b>	<b><u>123.054.220</u></b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar	6.3	€ 184.783	117.272
<b>Total pasivo</b>		<b><u>184.783</u></b>	<b><u>117.272</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de capitalización individual		140.676.158	106.285.330
Aportes recibidos por asignar		23.172	22.060
Utilidad del período		18.194.846	15.077.888
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		8.070.601	1.551.670
Plusvalía no realizada por variación en participación fondos de inversión abiertos		16.635	0
<b>Total patrimonio</b>	6.4	<b><u>166.981.412</u></b>	<b><u>122.936.948</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b><u>167.166.195</u></b>	<b><u>123.054.220</u></b>
<b>Cuentas de orden</b>	7	<b>€ <u>226.783.203</u></b>	<b><u>169.523.852</u></b>

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**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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
<b>Ingresos operacionales</b>			
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	¢	658.231	69.637
Productos sobre inversiones de emisores nacionales		17.594.073	14.392.743
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		103.039	210.392
Ganancia por fluctuación cambiaria		2.830.033	2.205.358
Por negociación de instrumentos financieros		561.910	104.626
<b>Total ingresos operacionales</b>	6.5	<b>21.747.286</b>	<b>16.982.756</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Por negociación de instrumentos financieros		42.718	38.391
Pérdidas por fluctuación cambiaria		1.361.643	462.350
<b>Total gastos operacionales</b>	6.6	<b>1.404.361</b>	<b>500.741</b>
<b>Rendimiento antes de comisiones</b>		<b>20.342.925</b>	<b>16.482.015</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias		2.148.079	1.404.127
<b>Rendimiento neto del período</b>	¢	<b>18.194.846</b>	<b>15.077.888</b>


Las notas son parte integrante de los estados financieros



Lic. Ernesto Hip Ureña  
Gerente General



CPI. Max Avendaño Ch.  
Contador General



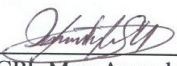
Lic. Héctor Saballos P.  
Auditor Interno

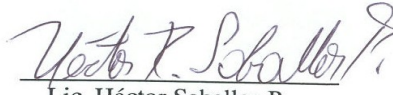
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por  
BN Vital Operadora de Planes  
de Pensiones Complementarias, S.A.  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
por los periodos de un año terminados  
el 31 de diciembre  
(en miles de colones)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del periodo	Plusvalías (minusvalías) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	¢ <b>71.203.241</b>	<b>19.031</b>	<b>8.456.896</b>	<b>475.403</b>	<b>80.154.571</b>
Capitalización de utilidades	8.452.785	4.111	(8.456.896)	0	0
Aportes de afiliados	33.130.587	0	0	0	33.130.587
Retiros de afiliados	(1.176.438)	0	0	0	(1.176.438)
Comisiones sobre aportes	(767.393)	0	0	0	(767.393)
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	264.899	0	0	264.899
Reclasificación de aportes identificados	0	(1.577.312)	0	0	(1.577.312)
Resultado del periodo	0	0	15.077.888	0	15.077.888
Valoración a mercado	0	0	0	1.076.267	1.076.267
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Aportes por transferencias de otras operadoras	4.254.653	1.311.331	0	0	5.565.984
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(8.812.105)	0	0	0	(8.812.105)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>106.285.330</b>	<b>22.060</b>	<b>15.077.888</b>	<b>1.551.670</b>	<b>122.936.948</b>
Capitalización de utilidades	15.071.804	6.084	(15.077.888)	0	0
Aportes de afiliados	34.065.703	0	0	0	34.065.703
Retiros de afiliados	(4.168.589)	0	0	0	(4.168.589)
Comisiones sobre aportes	(761.436)	0	0	0	(761.436)
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	698.229	0	0	698.229
Reclasificación de aportes identificados	0	(3.061.763)	0	0	(3.061.763)
Resultado del periodo	0	0	18.194.846	0	18.194.846
Valoración a mercado	0	0	0	6.535.566	6.535.566
Aportes por transferencias de otras operadoras	3.174.127	2.358.562	0	0	5.532.689
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(12.990.781)	0	0	0	(12.990.781)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>140.676.158</b>	<b>23.172</b>	<b>18.194.846</b>	<b>8.087.236</b>	<b>166.981.412</b>

Las notas son parte de la información financiera.

  
Lic. Ernesto Hip Ureña  
Gerente General

  
CPl. Max Avendaño Ch.  
Contador General


  
Lic. Héctor Saballos P.  
Auditor Interno

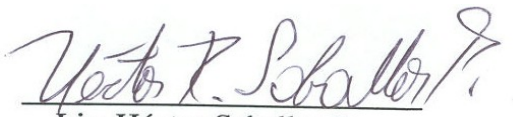
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
 administrador por  
 BN Vital Operadora de Planes  
 de Pensiones Complementarias, S.A.  
**Estado de flujos de efectivo**  
 por los períodos de un año terminados  
 el 31 de diciembre  
 (en miles de colones)

	Notas	2006	2005
<b>Actividades de operación</b>			
Rendimiento neto del período	¢	18.194.846	15.077.888
Aumento de efectivo proveniente de (usado para) cambios en:			
Aumento de las cuentas y productos por cobrar		605.956	(1.638.054)
Aumento de las comisiones por pagar		67.511	21.810
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>18.868.313</b>	<b>13.461.644</b>
<b>Actividades financieras</b>			
Aumento por aportes de afiliados, neto		19.319.023	26.625.193
(Disminución) aumento por aportes recibidos por asignar		(4.972)	3.029
<b>Efectivo neto proveniente de actividades financieras</b>		<b>19.314.051</b>	<b>26.628.222</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
(Aumento) de inversiones en valores mobiliarios		(37.699.495)	(40.556.104)
<b>Efectivo neto (usado) de actividades de inversión</b>		<b>(37.699.495)</b>	<b>(40.556.104)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes del período		<b>482.869</b>	<b>(466.238)</b>
Efectivo y equivalente al inicio del período		<b>950.056</b>	<b>1.416.294</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>	11 ¢	<b>1.432.925</b>	<b>950.056</b>

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



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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; 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 esta 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 Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Fondo) administrado por BN Vital fue autorizado en el mes de mayo del 2001, 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).

**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 contabilidad**

### **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.

Tipo cambio compra y venta (BCCR) y tipo de cambio contable (BNCR).

### **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 que 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 cerrados 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 medio del 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 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 a los fondos 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 una comisión sobre aportes. 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 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 encuentran de conformidad con las disposiciones del reglamento de inversiones de las entidades reguladas y las disposiciones de política de inversión de BN Vital.

Al 31 de diciembre del 2006 no se presentan excesos de acuerdo con las disposiciones del Transitorio IV del Reglamento de Inversión de las Entidades Reguladas (ver nota 2).

**Nota 2 Composición del portafolio de inversiones**

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

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>ATLAS</b>	<b>atld</b>					
Costo adquirido	¢	0	143.535	0	0	143.535
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	9.456	0	0	9.456
Amortización acumulada de descuentos		0	278	0	0	278
		<b>0</b>	<b>153.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153.269</b>
<b>ATLAS</b>	<b>atle</b>					
Costo adquirido		0	239.280	0	0	239.280
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	27.712	0	0	27.712
Amortización acumulada de descuentos		0	113	0	0	113
		<b>0</b>	<b>267.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267.105</b>
<b>BANEX</b>	<b>cdp\$</b>					
Costo adquirido		671.425	0	0	0	671.425
Amortización acumulada de primas		(733)	0	0	0	(733)
		<b>670.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>670.692</b>
<b>BANEX</b>	<b>cdp</b>					
Costo adquirido		2.703.358	0	0	0	2.703.358
Amortización acumulada de primas		(1.212)	0	0	0	(1.212)
		<b>2.702.146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.702.146</b>
<b>MCRSF</b>	<b>FI603</b>					
Costo adquirido		762.337	0	0	0	762.337
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		16.636	0	0	0	16.636
		<b>778.973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>778.973</b>
<b>BCCR</b>	<b>bem</b>					
Costo adquirido		5.140.400	9.183.954	0	0	14.324.354
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		170.477	485.275	0	0	655.752
Amortización acumulada de primas		(87.303)	(32.796)	0	0	(120.099)
		<b>5.223.574</b>	<b>9.636.433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.860.007</b>
<b>BCCR</b>	<b>bem0</b>					
Costo adquirido		1.105.935	0	0	0	1.105.935
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		10.055	0	0	0	10.055
Amortización acumulada de descuentos		37.109	0	0	0	37.109
		<b>1.153.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.153.099</b>
<b>BCCR</b>	<b>c\$a10</b>					
Costo adquirido		0	1.038.788	0	0	1.038.788
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	62.514	0	0	62.514
Amortización acumulada de descuentos		0	1.832	0	0	1.832
		<b>0</b>	<b>1.103.134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.103.134</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BCCR</b>	<b>bemv</b>					
Costo adquirido	¢	0	0	6.448.505	0	6.448.505
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	292.606	0	292.606
Amortización acumulada de descuentos		0	0	4.887	0	4.887
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.745.998</b>	<b>0</b>	<b>6.745.998</b>
<b>BCCR</b>	<b>cdSh5</b>					
Costo adquirido		0	845.316	0	0	845.316
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	5.433	0	0	5.433
Amortización acumulada de primas		0	(10.607)	0	0	(10.607)
		<b>0</b>	<b>840.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>840.142</b>
<b>BCUST</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		1.908.467	0	0	0	1.908.467
Amortización acumulada de primas		(1.320)	0	0	0	(1.320)
		<b>1.907.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.907.147</b>
<b>BIMPR</b>	<b>ci\$</b>					
Costo adquirido		541.632	0	0	0	541.632
		<b>541.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>541.632</b>
<b>BIMPR</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		835.085	0	0	0	835.085
Amortización acumulada de primas		(8)	0	0	0	(8)
		<b>835.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>835.077</b>
<b>VISTA</b>	<b>inm\$</b>					
Costo adquirido		0	497.036	0	338.785	835.821
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	23.268	0	5.194	28.462
		<b>0</b>	<b>520.304</b>	<b>0</b>	<b>343.979</b>	<b>864.283</b>
<b>BMO</b>	<b>bmo07</b>					
Costo adquirido		721.850	0	0	0	721.850
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(792)	0	0	0	(792)
Amortización acumulada de primas		(914)	0	0	0	(914)
		<b>720.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>720.144</b>
<b>BNSFI</b>	<b>fhipo</b>					
Costo adquirido		0	0	0	342.354	342.354
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(62.752)	(62.752)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>279.602</b>	<b>279.602</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BPDC</b>	<b>bbp08</b>					
Costo adquirido	¢	0	497.012	0	0	497.012
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	32.394	0	0	32.394
Amortización acumulada de primas		0	(3.853)	0	0	(3.853)
		<b>0</b>	<b>525.553</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>525.553</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp10</b>					
Costo adquirido		0	290.684	0	0	290.684
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	70.465	0	0	70.465
Amortización acumulada de primas		0	(3.074)	0	0	(3.074)
		<b>0</b>	<b>358.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358.075</b>
<b>BPDC</b>	<b>cdp</b>					
Costo adquirido		851.254	0	0	0	851.254
Amortización acumulada de primas		(2.200)	0	0	0	(2.200)
		<b>849.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>849.054</b>
<b>BSJ</b>	<b>besjk</b>					
Costo adquirido		315.456	0	0	0	315.456
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(467)	0	0	0	(467)
Amortización acumulada de primas		(1.772)	0	0	0	(1.772)
		<b>313.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>313.217</b>
<b>BSJ</b>	<b>besjf</b>					
Costo adquirido		225.545	0	0	0	225.545
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		41.521	0	0	0	41.521
Amortización acumulada de primas		(550)	0	0	0	(550)
		<b>266.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>266.516</b>
<b>BSJ</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		2.804.329	0	0	0	2.804.329
Amortización acumulada de primas		(2.147)	0	0	0	(2.147)
		<b>2.802.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.802.182</b>
<b>VISTA</b>	<b>inm2\$</b>					
Costo adquirido		0	0	0	3.037.399	3.037.399
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	40.012	40.012
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.077.411</b>	<b>3.077.411</b>
<b>CBA</b>	<b>bc07</b>					
Costo adquirido		258.772	0	0	0	258.772
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		80	0	0	0	80
Amortización acumulada de primas		(851)	0	0	0	(851)
		<b>258.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258.001</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>DURMA</b>	<b>bdu09</b>					
Costo adquirido	¢	0	249.649	0	0	249.649
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	23.829	0	0	23.829
Amortización acumulada de descuentos		0	5.022	0	0	5.022
		<b>0</b>	<b>278.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278.500</b>
<b>DURMA</b>	<b>bdu7d</b>					
Costo adquirido		27.053	0	0	0	27.053
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		428	0	0	0	428
Amortización acumulada de primas		(1.041)	0	0	0	(1.041)
		<b>26.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.440</b>
<b>INTER</b>	<b>pci02</b>					
Costo adquirido		369.354	0	0	0	369.354
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		5.270	0	0	0	5.270
Amortización acumulada de descuentos		2.076	0	0	0	2.076
		<b>376.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376.700</b>
<b>FIDEV</b>	<b>bfiV\$</b>					
Costo adquirido		0	0	0	132.931	132.931
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	719	719
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133.650</b>	<b>133.650</b>
<b>FIDEV</b>	<b>bfiVi</b>					
Costo adquirido		0	0	0	343.347	343.347
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	50.623	50.623
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>393.970</b>	<b>393.970</b>
<b>INTER</b>	<b>pci03</b>					
Costo adquirido		362.247	0	0	0	362.247
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		449	0	0	0	449
Amortización acumulada de descuentos		4.124	0	0	0	4.124
		<b>366.820</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>366.820</b>
<b>FIFCO</b>	<b>bfiF9</b>					
Costo adquirido		50.961	0	0	0	50.961
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		2.557	0	0	0	2.557
Amortización acumulada de primas		(959)	0	0	0	(959)
		<b>52.559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.559</b>
<b>FTHBN</b>	<b>bhac</b>					
Costo adquirido		0	0	0	476.679	476.679
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	3.566	3.566
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(1.324)	(1.324)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>478.921</b>	<b>478.921</b>



Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>FIFCO</b>	<b>bfl08</b>					
Costo adquirido	¢	0	828.189	0	0	828.189
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	87.004	0	0	87.004
Amortización acumulada de descuento		0	2.173	0	0	2.173
		<b>0</b>	<b>917.366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>917.366</b>
<b>FTCB</b>	<b>bft10</b>					
Costo adquirido		0	1.792.278	0	0	1.792.278
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	32.895	0	0	32.895
Amortización acumulada de primas		0	(34.059)	0	0	(34.059)
		<b>0</b>	<b>1.791.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.791.114</b>
<b>FTCB</b>	<b>bft13</b>					
Costo adquirido		0	0	2.418.872	0	2.418.872
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	218.917	0	218.917
Amortización acumulada de primas		0	0	(15.439)	0	(15.439)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.622.350</b>	<b>0</b>	<b>2.622.350</b>
<b>FTPB</b>	<b>ph13</b>					
Costo adquirido		0	0	278.080	0	278.080
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	17.396	0	17.396
Amortización acumulada de primas		0	0	(14.982)	0	(14.982)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>280.494</b>	<b>0</b>	<b>280.494</b>
<b>FTPB</b>	<b>ph15a</b>					
Costo adquirido		0	0	261.329	0	261.329
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	39.373	0	39.373
Amortización acumulada de primas		0	0	(10.764)	0	(10.764)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>289.938</b>	<b>0</b>	<b>289.938</b>
<b>FTPB</b>	<b>ph15b</b>					
Costo adquirido		0	0	1.652.010	0	1.652.010
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	256.826	0	256.826
Amortización acumulada de primas		0	0	(71.672)	0	(71.672)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.837.164</b>	<b>0</b>	<b>1.837.164</b>
<b>G</b>	<b>bde08</b>					
Costo adquirido		0	2.554.526	0	0	2.554.526
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	11.977	0	0	11.977
Amortización acumulada de primas		0	(9.216)	0	0	(9.216)
		<b>0</b>	<b>2.557.287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.557.287</b>
<b>G</b>	<b>tp</b>					
Costo adquirido		4.574.704	23.665.229	0	0	28.239.933
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		64.370	3.038.107	0	0	3.102.477
Amortización acumulada de primas		(65.296)	(232.980)	0	0	(298.276)
		<b>4.573.778</b>	<b>26.470.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.044.134</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>G</b>	<b>tp\$</b>					
Costo adquirido	¢	290.969	6.821.654	0	0	7.112.623
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(169)	491.206	0	0	491.037
Amortización acumulada de primas		(3.180)	(72.641)	0	0	(75.821)
		<b>287.620</b>	<b>7.240.219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.527.839</b>
<b>G</b>	<b>TPTBA</b>					
Costo adquirido		3.903.358	14.713.937	15.152.810	0	33.770.105
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		53.827	1.281.346	1.071.062	0	2.406.235
Amortización acumulada de primas		(82.608)	(620.631)	(145.584)	0	(848.823)
		<b>3.874.577</b>	<b>15.374.652</b>	<b>16.078.288</b>	<b>0</b>	<b>35.327.517</b>
<b>G</b>	<b>TPSA</b>					
Costo adquirido		0	442.161	0	0	442.161
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	3.837	0	0	3.837
Amortización acumulada de primas		0	(5.464)	0	0	(5.464)
		<b>0</b>	<b>440.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>440.534</b>
<b>GENEL</b>	<b>bgen9</b>					
Costo adquirido		0	984.830	0	0	984.830
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(266)	0	0	(266)
Amortización acumulada de primas		0	(1.694)	0	0	(1.694)
		<b>0</b>	<b>982.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>982.870</b>
<b>GENEL</b>	<b>bge14</b>					
Costo adquirido		0	0	1.223.196	0	1.223.196
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(1.531)	0	(1.531)
Amortización acumulada de primas		0	0	(1.731)	0	(1.731)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.219.934</b>	<b>0</b>	<b>1.219.934</b>
<b>USTES</b>	<b>bust7</b>					
Costo adquirido		834.140	0	0	0	834.140
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(2.824)	0	0	0	(2.824)
Amortización acumulada de descuentos		3.261	0	0	0	3.261
		<b>834.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>834.577</b>
<b>USTES</b>	<b>pcu07</b>					
Costo adquirido		10.829.129	0	0	0	10.829.129
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		14.011	0	0	0	14.011
Amortización acumulada de descuentos		154.873	0	0	0	154.873
		<b>10.998.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.998.013</b>
<b>CADES</b>	<b>bcad7</b>					
Costo adquirido		405.844	0	0	0	405.844
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(820)	0	0	0	(820)
Amortización acumulada de descuentos		744	0	0	0	744
		<b>405.768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>405.768</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>ICE</b>	<b>ice13</b>					
Costo adquirido	¢	0	0	1.277.625	0	1.277.625
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	49.400	0	49.400
Amortización acumulada de primas		0	0	(1.181)	0	(1.181)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.325.844</b>	<b>0</b>	<b>1.325.844</b>
<b>ICE</b>	<b>ice14</b>					
Costo adquirido		0	0	835.513	0	835.513
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	50.045	0	50.045
Amortización acumulada de descuentos		0	0	4.615	0	4.615
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>890.173</b>	<b>0</b>	<b>890.173</b>
<b>INTER</b>	<b>binp</b>					
Costo adquirido		89.525	0	0	0	89.525
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		402	0	0	0	402
Amortización acumulada de descuentos		7.703	0	0	0	7.703
		<b>97.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.630</b>
<b>INTSF</b>	<b>inm1S</b>					
Costo adquirido				1.463.133		1.463.133
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración				6.360		6.360
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.469.493</b>	<b>0</b>	<b>1.469.493</b>
<b>SCOTI</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		800.844	0	0	0	800.844
Amortización acumulada de primas		(311)	0	0	0	(311)
		<b>800.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800.533</b>
<b>SCOTI</b>	<b>ci\$</b>					
Costo adquirido		1.570.114	0	0	0	1.570.114
Amortización acumulada de primas		(1.064)	0	0	0	(1.064)
		<b>1.569.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.569.050</b>
<b>CVXCO</b>	<b>bcvx7</b>					
Costo adquirido		509.249	0	0	0	509.249
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(579)	0	0	0	(579)
Amortización acumulada de descuentos		867	0	0	0	867
		<b>509.537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>509.537</b>
<b>BSCOT</b>	<b>bsc07</b>					
Costo adquirido		1.032.737	0	0	0	1.032.737
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(634)	0	0	0	(634)
		<b>1.032.103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.032.103</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>WELLF</b>	<b>bwf07</b>					
Costo adquirido	¢	519.669	0	0	0	519.669
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(1.086)	0	0	0	(1.086)
Amortización acumulada de primas		(2.923)	0	0	0	(2.923)
		<b>515.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>515.660</b>
<b>WELLF</b>	<b>bwf09</b>					
Costo adquirido		0	518.210	0	0	518.210
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(663)	0	0	(663)
Amortización acumulada de primas		0	(804)	0	0	(804)
		<b>0</b>	<b>516.743</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>516.743</b>
<b>BOSAT</b>	<b>bbs09</b>					
Costo adquirido		0	1.294.716	0	0	1.294.716
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(3.318)	0	0	(3.318)
Amortización acumulada de primas		0	(573)	0	0	(573)
		<b>0</b>	<b>1.290.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.290.825</b>
<b>GSGP1</b>	<b>bgs10</b>					
Costo adquirido		0	577.461	0	0	577.461
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(1.701)	0	0	(1.701)
		<b>0</b>	<b>575.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>575.760</b>
<b>HBOS</b>	<b>bhb07</b>					
Costo adquirido		775.736	0	0	0	775.736
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(1.442)	0	0	0	(1.442)
		<b>774.294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>774.294</b>
<b>HSBK</b>	<b>bhs09</b>					
Costo adquirido		0	435.434	0	0	435.434
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(568)	0	0	(568)
Amortización acumulada de primas		0	(520)	0	0	(520)
		<b>0</b>	<b>434.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>434.346</b>
<b>NAB</b>	<b>bna08</b>					
Costo adquirido		0	295.681	0	0	295.681
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(859)	0	0	(859)
		<b>0</b>	<b>294.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294.822</b>
<b>RABBA</b>	<b>brb07</b>					
Costo adquirido		339.503	0	0	0	339.503
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		236	0	0	0	236
Amortización acumulada de descuentos		6	0	0	0	6
		<b>339.745</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>339.745</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>WESTP</b>	<b>bwe07</b>					
Costo adquirido	¢	565.855	0	0	0	565.855
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(693)	0	0	0	(693)
Amortización acumulada de primas		(148)	0	0	0	(148)
		<b>565.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>565.014</b>
<b>WELLF</b>	<b>bwf11</b>					
Costo adquirido		0	362.535	0	0	362.535
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(1.838)	0	0	(1.838)
Amortización acumulada de primas		0	(335)	0	0	(335)
		<b>0</b>	<b>360.362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.362</b>
<b>CFLUZ</b>	<b>befa</b>					
Costo adquirido		0	634.890	0	0	634.890
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	4.563	0	0	4.563
Amortización acumulada de primas		0	(341)	0	0	(341)
		<b>0</b>	<b>639.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>639.112</b>
<b>TOKEL</b>	<b>btok7</b>					
Costo adquirido		1.035.324	0	0	0	1.035.324
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		1.604	0	0	0	1.604
Amortización acumulada de primas		(3.804)	0	0	0	(3.804)
		<b>1.033.124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.033.124</b>
<b>TOYOT</b>	<b>bto07</b>					
Costo adquirido		1.386.807	0	0	0	1.386.807
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(4.565)	0	0	0	(4.565)
Amortización acumulada de primas		(6.394)	0	0	0	(6.394)
		<b>1.375.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.375.848</b>
<b>G</b>	<b>tp0</b>					
Costo adquirido		365.251	0	0	0	365.251
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(499)	0	0	0	(499)
Amortización acumulada de descuentos		5.484	0	0	0	5.484
		<b>370.236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>370.236</b>
<b>Total de inversiones</b>						¢ <b>160.837.172</b>

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

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>ATLAS</b>	<b>atld</b>					
Costo adquirido	¢	0	373.789	0	0	373.789
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	9.831	0	0	9.831
Amortizacion acumulada de descuentos		0	387	0	0	387
		<b>0</b>	<b>384.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>384.007</b>
<b>ATLAS</b>	<b>atle</b>					
Costo adquirido		0	0	299.100	0	299.100
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	1.445	0	1.445
Amortizacion acumulada de descuentos		0	0	64	0	64
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300.609</b>	<b>0</b>	<b>300.609</b>
<b>BANEX</b>	<b>cdp\$</b>					
Costo adquirido		247.980	0	0	0	247.980
Amortizacion acumulada de primas		(71)	0	0	0	(71)
		<b>247.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247.909</b>
<b>BANEX</b>	<b>cdp</b>					
Costo adquirido		863.298	0	0	0	863.298
Amortizacion acumulada de primas		(109)	0	0	0	(109)
		<b>863.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>863.189</b>
<b>BANKA</b>	<b>bba06</b>					
Costo adquirido		506.504	0	0	0	506.504
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(2.346)	0	0	0	(2.346)
Amortizacion acumulada de primas		(1.271)	0	0	0	(1.271)
		<b>502.887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>502.887</b>
<b>BANVI</b>	<b>cdp</b>					
Costo adquirido		1.000.000	0	0	0	1.000.000
		<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.000.000</b>
<b>BCCR</b>	<b>bem</b>					
Costo adquirido		0	17.700.804	0	0	17.700.804
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	124.950	0	0	124.950
Amortizacion acumulada de primas		0	(72.359)	0	0	(72.359)
		<b>0</b>	<b>17.753.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.753.395</b>
<b>BCCR</b>	<b>bem0</b>					
Costo adquirido		3.251.743	0	0	0	3.251.743
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(18.267)	0	0	0	(18.267)
Amortizacion acumulada de descuentos		219.000	0	0	0	219.000
		<b>3.452.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.452.476</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BCCR</b>	<b>c\$a10</b>					
Costo adquirido	¢	0	0	840.245	0	840.245
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	46.646	0	46.646
Amortizacion acumulada de descuentos		0	0	1.931	0	1.931
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>888.822</b>	<b>0</b>	<b>888.822</b>
<b>BCCR</b>	<b>cd\$d5</b>					
Costo adquirido		0	371.041	0	0	371.041
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	908	0	0	908
Amortizacion acumulada de primas		0	(5.056)	0	0	(5.056)
		<b>0</b>	<b>366.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>366.893</b>
<b>BCCR</b>	<b>cd\$h5</b>					
Costo adquirido		0	710.684	0	0	710.684
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	6.606	0	0	6.606
Amortizacion acumulada de primas		0	(4.263)	0	0	(4.263)
		<b>0</b>	<b>713.027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>713.027</b>
<b>BCR</b>	<b>cdp</b>					
Costo adquirido		700.146	0	0	0	700.146
Amortizacion acumulada de primas		(42)	0	0	0	(42)
		<b>700.104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700.104</b>
<b>BCUST</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		450.564	0	0	0	450.564
Amortizacion acumulada de primas		(318)	0	0	0	(318)
		<b>450.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>450.246</b>
<b>BIMPR</b>	<b>ci\$</b>					
Costo adquirido		446.085	0	0	0	446.085
		<b>446.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.085</b>
<b>BIMPR</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		585.000	0	0	0	585.000
		<b>585.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>585.000</b>
<b>BKNED</b>	<b>bbk06</b>					
Costo adquirido		0	251.889	0	0	251.889
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(1.070)	0	0	(1.070)
Amortizacion acumulada de primas		0	(1.521)	0	0	(1.521)
		<b>0</b>	<b>249.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249.298</b>
<b>BMO</b>	<b>bmo07</b>					
Costo adquirido		0	248.817	0	0	248.817
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(339)	0	0	(339)
Amortizacion acumulada de primas		0	(356)	0	0	(356)
		<b>0</b>	<b>248.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>248.122</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BNSFI</b>	<b>fhipo</b>					
Costo adquirido		0	0	0	377.950	377.950
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(36.521)	(36.521)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>341.429</b>	<b>341.429</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp08</b>					
Costo adquirido		0	676.035	0	0	676.035
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	21.524	0	0	21.524
Amortizacion acumulada de primas		0	(3.392)	0	0	(3.392)
		<b>0</b>	<b>694.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>694.167</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp10</b>					
Costo adquirido		0	0	290.684	0	290.684
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	17.829	0	17.829
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(1.601)	0	(1.601)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>306.912</b>	<b>0</b>	<b>306.912</b>
<b>BPDC</b>	<b>cdp</b>					
Costo adquirido		1.603.106	0	0	0	1.603.106
Amortizacion acumulada de primas		(101.149)	0	0	0	(101.149)
		<b>1.501.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.501.957</b>
<b>BSJ</b>	<b>besja</b>					
Costo adquirido		0	954.791	0	0	954.791
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	33.101	0	0	33.101
Amortizacion acumulada de primas		0	(3.055)	0	0	(3.055)
		<b>0</b>	<b>984.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>984.837</b>
<b>BSJ</b>	<b>besjf</b>					
Costo adquirido		0	225.545	0	0	225.545
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	8.919	0	0	8.919
Amortizacion acumulada de primas		0	(550)	0	0	(550)
		<b>0</b>	<b>233.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>233.914</b>
<b>BSJ</b>	<b>pchsj</b>					
Costo adquirido		92.855	0	0	0	92.855
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		408	0	0	0	408
Amortizacion acumulada de descuentos		2	0	0	0	2
		<b>93.265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>93.265</b>
<b>BSJ</b>	<b>pcisj</b>					
Costo adquirido		179.964	0	0	0	179.964
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		5.912	0	0	0	5.912
Amortizacion acumulada de descuentos		4	0	0	0	4
		<b>185.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>185.880</b>



Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>CBA</b>	<b>bcb07</b>					
Costo adquirido		0	248.642	0	0	248.642
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(261)	0	0	(261)
Amortizacion acumulada de primas		0	(434)	0	0	(434)
		<b>0</b>	<b>247.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247.947</b>
<b>DURMA</b>	<b>bdu09</b>					
Costo adquirido		0	249.649	0	0	249.649
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	3.579	0	0	3.579
Amortizacion acumulada de descuentos		0	4.374	0	0	4.374
		<b>0</b>	<b>257.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>257.602</b>
<b>DURMA</b>	<b>bdu6b</b>					
Costo adquirido		0	26.000	0	0	26.000
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	101	0	0	101
		<b>0</b>	<b>26.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.101</b>
<b>DURMA</b>	<b>bdu7c</b>					
Costo adquirido		0	0	27.052	0	27.052
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	536	0	536
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(816)	0	(816)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.772</b>	<b>0</b>	<b>26.772</b>
<b>DURMA</b>	<b>bdu7d</b>					
Costo adquirido		0	0	26.012	0	26.012
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	135	0	135
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(677)	0	(677)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.470</b>	<b>0</b>	<b>25.470</b>
<b>FIDEV</b>	<b>bfiv\$</b>					
Costo adquirido		0	0	0	167.600	167.600
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(2.430)	(2.430)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>165.170</b>	<b>165.170</b>
<b>FIDEV</b>	<b>bfivi</b>					
Costo adquirido		0	0	0	448.534	448.534
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(1.678)	(1.678)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.856</b>	<b>446.856</b>
<b>FIFCO</b>	<b>bfif3</b>					
Costo adquirido		0	38.888	0	0	38.888
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	27	0	0	27
Amortizacion acumulada de primas		0	(1.685)	0	0	(1.685)
		<b>0</b>	<b>37.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.230</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>FIFCO</b>	<b>bff6</b>					
Costo adquirido		¢ 0	107.299	0	0	107.299
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	562	0	0	562
Amortizacion acumulada de primas		0	(1.877)	0	0	(1.877)
		<b>0</b>	<b>105.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.984</b>
<b>FIFCO</b>	<b>bff9</b>					
Costo adquirido		0	50.961	0	0	50.961
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	1.400	0	0	1.400
Amortizacion acumulada de primas		0	(566)	0	0	(566)
		<b>0</b>	<b>51.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51.795</b>
<b>FIFCO</b>	<b>bff06</b>					
Costo adquirido		0	296.148	0	0	296.148
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(3.163)	0	0	(3.163)
Amortizacion acumulada de descuentos		0	10.941	0	0	10.941
		<b>0</b>	<b>303.926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>303.926</b>
<b>FIFCO</b>	<b>bff08</b>					
Costo adquirido		0	828.189	0	0	828.189
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	45.645	0	0	45.645
Amortizacion acumulada de descuentos		0	712	0	0	712
		<b>0</b>	<b>874.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>874.546</b>
<b>FTCB</b>	<b>bff10</b>					
Costo adquirido		0	0	1.722.127	0	1.722.127
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(21.973)	0	(21.973)
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(20.837)	0	(20.837)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.679.317</b>	<b>0</b>	<b>1.679.317</b>
<b>FTCB</b>	<b>bff13</b>					
Costo adquirido		0	0	2.324.197	0	2.324.197
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	84.831	0	84.831
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(5.990)	0	(5.990)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.403.038</b>	<b>0</b>	<b>2.403.038</b>
<b>FTPB</b>	<b>ph13</b>					
Costo adquirido		0	0	770.047	0	770.047
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	51.768	0	51.768
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(18.138)	0	(18.138)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>803.677</b>	<b>0</b>	<b>803.677</b>
<b>FTPB</b>	<b>ph15a</b>					
Costo adquirido		0	0	0	251.101	251.101
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	29.575	29.575
Amortizacion acumulada de primas		0	0	0	(6.939)	(6.939)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273.737</b>	<b>273.737</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>FTPB</b>	<b>ph15b</b>					
Costo adquirido	¢	0	0	0	3.812.416	3.812.416
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	191.538	191.538
Amortizacion acumulada de primas		0	0	0	(79.394)	(79.394)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.924.560</b>	<b>3.924.560</b>
<b>G</b>	<b>bde08</b>					
Costo adquirido		0	125.759	0	0	125.759
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	1.712	0	0	1.712
Amortizacion acumulada de primas		0	(774)	0	0	(774)
		<b>0</b>	<b>126.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126.697</b>
<b>G</b>	<b>tp</b>					
Costo adquirido		1.581.122	26.948.205	5.040.429	0	33.569.756
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(1.067)	163.265	18.874	0	181.072
Amortizacion acumulada de primas		(8.867)	(30.094)	(4.036)	0	(42.997)
		<b>1.571.188</b>	<b>27.081.376</b>	<b>5.055.267</b>	<b>0</b>	<b>33.707.831</b>
<b>G</b>	<b>tp\$</b>					
Costo adquirido		0	303.401	5.467.017	0	5.770.418
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	505	408.409	0	408.914
Amortizacion acumulada de primas		0	(1.820)	(32.313)	0	(34.133)
		<b>0</b>	<b>302.086</b>	<b>5.843.113</b>	<b>0</b>	<b>6.145.199</b>
<b>G</b>	<b>TPTBA</b>					
Costo adquirido		405.612	14.791.250	3.975.349	0	19.172.211
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		3.459	302.654	50.496	0	356.609
Amortizacion acumulada de primas		(1.667)	(354.032)	(46.710)	0	(402.409)
		<b>407.404</b>	<b>14.739.872</b>	<b>3.979.135</b>	<b>0</b>	<b>19.126.411</b>
<b>GCANA</b>	<b>can06</b>					
Costo adquirido		574.320	0	0	0	574.320
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(2.927)	0	0	0	(2.927)
Amortizacion acumulada de primas		(5.479)	0	0	0	(5.479)
		<b>565.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>565.914</b>
<b>GENEL</b>	<b>bge14</b>					
Costo adquirido		0	0	675.852	0	675.852
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(2.670)	0	(2.670)
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(307)	0	(307)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>672.875</b>	<b>0</b>	<b>672.875</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>GENEL</b>	<b>bgen9</b>					
Costo adquirido	¢	0	946.283	0	0	946.283
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(2.730)	0	0	(2.730)
Amortizacion acumulada de primas		0	(217)	0	0	(217)
		<b>0</b>	<b>943.336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>943.336</b>
<b>GNACI</b>	<b>bgnaa</b>					
Costo adquirido		0	299.310	0	0	299.310
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(3.313)	0	0	(3.313)
Amortizacion acumulada de descuentos		0	643	0	0	643
		<b>0</b>	<b>296.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>296.640</b>
<b>GNACI</b>	<b>bgnab</b>					
Costo adquirido		0	293.106	0	0	293.106
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	5.441	0	0	5.441
Amortizacion acumulada de descuentos		0	2.614	0	0	2.614
		<b>0</b>	<b>301.161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>301.161</b>
<b>GNACI</b>	<b>bgnac</b>					
Costo adquirido		0	0	426.260	0	426.260
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	1.347	0	1.347
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(852)	0	(852)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426.755</b>	<b>0</b>	<b>426.755</b>
<b>GNACI</b>	<b>bgnad</b>					
Costo adquirido		0	0	100.000	0	100.000
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	225	0	225
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.225</b>	<b>0</b>	<b>100.225</b>
<b>ICE</b>	<b>ice13</b>					
Costo adquirido		0	0	1.411.342	0	1.411.342
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(13.352)	0	(13.352)
Amortizacion acumulada de primas		0	0	(1.337)	0	(1.337)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.396.653</b>	<b>0</b>	<b>1.396.653</b>
<b>ICE</b>	<b>ice14</b>					
Costo adquirido		0	0	802.811	0	802.811
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	7.124	0	7.124
Amortizacion acumulada de descuentos		0	0	1.262	0	1.262
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>811.197</b>	<b>0</b>	<b>811.197</b>
<b>INTER</b>	<b>bintj</b>					
Costo adquirido		2.040	0	0	0	2.040
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		(22)	0	0	0	(22)
Amortizacion acumulada de primas		(17)	0	0	0	(17)
		<b>2.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.001</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>INTSF</b>	<b>inm1\$</b>					
Costo adquirido	¢		661.227			661.227
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			(2.202)			(2.202)
		<b>0</b>	<b>659.025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>659.025</b>
<b>SCOTI</b>	<b>CI</b>					
Costo adquirido		250.238	0	0	0	250.238
Amortizacion acumulada de primas		(130)	0	0	0	(130)
		<b>250.108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250.108</b>
<b>SCOTI</b>	<b>ci\$</b>					
Costo adquirido		446.643	0	0	0	446.643
Amortizacion acumulada de primas		(166)	0	0	0	(166)
		<b>446.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.477</b>
<b>USTES</b>	<b>bust7</b>					
Costo adquirido		0	801.491	0	0	801.491
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(4.369)	0	0	(4.369)
Amortizacion acumulada de descuentos		0	496	0	0	496
		<b>0</b>	<b>797.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>797.618</b>
<b>VISTA</b>	<b>inm1\$</b>					
Costo adquirido		0	477.582	0	263.712	741.294
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	14.546	0	9.693	24.239
		<b>0</b>	<b>492.128</b>	<b>0</b>	<b>273.405</b>	<b>765.533</b>
<b>VISTA</b>	<b>inm2\$</b>					
Costo adquirido		0	0	0	2.918.515	2.918.515
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(246)	(246)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.918.269</b>	<b>2.918.269</b>
<b>WELLF</b>	<b>bwf07</b>					
Costo adquirido		0	499.329	0	0	499.329
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(1.143)	0	0	(1.143)
Amortizacion acumulada de primas		0	(305)	0	0	(305)
		<b>0</b>	<b>497.881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>497.881</b>
<b>WELLF</b>	<b>bwf09</b>					
Costo adquirido		0	497.927	0	0	497.927
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(1.763)	0	0	(1.763)
Amortizacion acumulada de primas		0	(19)	0	0	(19)
		<b>0</b>	<b>496.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>496.145</b>

Total de inversiones

¢ **116.602.109**

## 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 ¢8.087.236 miles y ¢1.551.670 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 al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones.

### Al 31 de diciembre del 2006

Sector de inversión	Calificación	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Internacional ( max 25% art. 62 LPT)		25%	15,57%	9,43%
BKNED bbk06				
GCANA can06				
GENEL bge14				
GENEL bgen9				
US TREASURY USTES BUST7				
BANKA bba06				
BANCO MONTREAL (bmo07)				
Banco Australia(bcb07)				
WELLS FARGO bwf09				
WELLS FARGO bwf07				
Valores del Banco Central de Costa Rica y Valores del Ministerio de Hacienda		65%	63,40%	1,60%
Valores emitidos por el sector público no financiero		5%	1,78%	3,22%
Valores emitidos por el sector público financiero		20%	1,08%	18,92%
Valores emitidos por el sector privado		70%	18,18%	51,82%

**Al 31 de diciembre del 2005**

<b>Sector de inversión</b>	<b>Calificación</b>	<b>Límite hasta</b>	<b>Porcentaje de inversión</b>	<b>Diferencia</b>
Internacional ( max 25% art. 62 LPT)		25%	4,48%	20,52%
BKNED bbk06	AAA		0,21%	
GCANA can06	AAA		0,49%	
GENEL bge14	AAA		0,58%	
GENEL bgen9	AAA		0,81%	
US TREASURY USTES BUST7	AAA		0,68%	
BANKA bba06	AA-		0,43%	
BANCO MONTREAL (bmo07)	AA-		0,21%	
Banco Australia(bcb07)	AA-		0,21%	
WELLS FARGO bwf09	AA-		0,43%	
WELLS FARGO bwf07	AA-		0,43%	
Valores del Banco Central de Costa Rica y Valores del Ministerio de Hacienda		70%	70,57%	(0,57)%
Valores emitidos por el sector público no financiero		5%	1,89%	3,11%
Valores emitidos por el sector público financiero		20%	3,60%	16,40%
Valores emitidos por el sector privado		70%	19,46%	50,54%

**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 y de un 4% sobre los aportes, de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del reglamento.

**Nota 6 Composición de los rubros de los estados financieros****6.1 Inversiones en valores**

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

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valores del BCCR	¢	24.702.382	23.174.843
Valores del gobierno de Costa Rica		77.267.547	59.105.903
Valores de otras entidades públicas no financieras		2.855.129	2.207.849
Valores de bancos públicos creados por leyes especiales		0	1.000.000
Valores de bancos comerciales del Estado		1.732.682	3.203.139
Valores de entidades no financieras privadas		1.695.240	3.518.825
Valores de bancos privados		13.249.340	4.788.915
Valores de entidades financieras privadas		7.827.602	9.696.354
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		5.690.790	4.684.255
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		778.974	0
Operaciones valores de emisores extranjeros		<u>25.037.486</u>	<u>5.222.026</u>
<b>Total inversiones en valores</b>	¢	<b><u>160.837.172</u></b>	<b><u>116.602.109</u></b>

**6.2 Cuentas y productos por cobrar**

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

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Cuentas por cobrar	¢	436.361	526.756
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente y de ahorros		3.588	4.974
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		4.241.893	4.916.705
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		<u>214.256</u>	<u>53.620</u>
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	¢	<b><u>4.896.098</u></b>	<b><u>5.502.055</u></b>



### 6.3 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢184.783 y ¢117.272 (miles) 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:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Cuentas de capitalización individual	¢ 140.676.158	106.285.330
Aportes recibidos por asignar	23.172	22.060
Utilidades del período.	18.194.846	15.077.888
Plusvalía no realizada por valoración a mercado	8.070.601	1.551.670
Plusvalía no realizada por variación en Participación fondos de inversión abiertos	<u>16.635</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>¢ <u>166.981.412</u></b>	<b><u>122.936.948</u></b>

### 6.5 Ingresos operacionales

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	¢ 658.231	69.637
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	17.594.073	14.392.743
Por negociación de instrumentos financieros	561.910	104.626
Ganancia por fluctuación cambiaria	2.830.033	2.205.358
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes	<u>103.039</u>	<u>210.392</u>
<b>Total</b>	<b>¢ <u>21.747.286</u></b>	<b><u>16.982.756</u></b>

### 6.6 Gastos operacionales

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Por negociación de instrumentos financieros.	¢ 42.718	38.391
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>1.361.643</u>	<u>462.350</u>
<b>Total</b>	<b>¢ <u>1.404.361</u></b>	<b><u>500.741</u></b>

**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:

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valor nominal de los títulos en custodia	¢	148.681.420	110.672.781
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>78.101.783</u>	<u>58.851.071</u>
	¢	<u><b>226.783.203</b></u>	<u><b>169.523.852</b></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 y ¢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: riesgo 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 (*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:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo en caja y bancos	¢ 1.432.925	950.056
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>1.432.925</u>	<u>950.056</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 Normas de contabilidad recientemente emitidas**

NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones

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