

Despacho Lara Eduarte, s.c.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
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

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
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 variaciones en el patrimonio	C	4
Estado de flujos de efectivo	D	5
Notas a los estados financieros		6

Informe de los auditores independientes

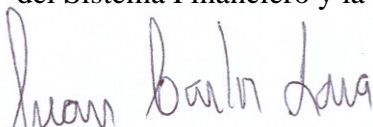
A la Junta Directiva de
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
y a la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado el balance de situación que se acompaña del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones 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.

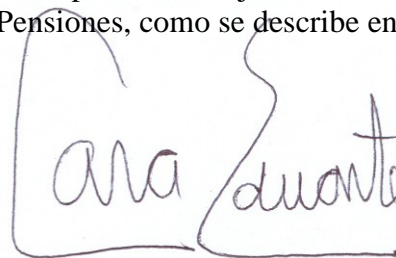
Efectuamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría y los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia de Pensiones, que requieren planear y desarrollar el trabajo para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. 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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones 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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones 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

Diciembre firmado por
Juan Carlos Lara P. No. 2052
Pol. R-1153 V.30-9-2007
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original





Cuadro A


Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

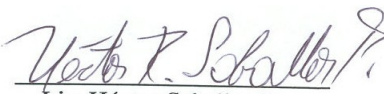
Balance situación
al 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Notas	2006	2005
Activo			
Disponibilidades	11 ¢	942.584	1.400.052
Inversiones en valores (disponibles para la venta):			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		8.687.589	8.100.556
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		22.724.388	11.890.834
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		255.244	692.026
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado		1.135.306	1.498.677
Valores emitidos por bancos privados		3.895.446	2.133.982
Valores emitidos por entidades financieras privadas		1.385.313	1.840.109
Valores emitidos por entidades privadas no financieras		575.587	1.958.157
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		1.834.334	1.956.130
Operaciones de recompra y repartos		402.618	154.415
Inversiones en valores de emisores extranjeros		5.203.300	1.490.331
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	2, 6.1	46.099.125	31.715.217
Cuentas y productos por cobrar:			
Cuentas por cobrar		382.436	384.695
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y cuentas de ahorros		4.982	4.402
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		1.287.385	1.320.168
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		46.859	20.203
Total cuentas y productos por cobrar	6.2	1.721.662	1.729.468
Total activo		48.763.371	34.844.737
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	6.3	54.563	40.497
Total pasivo		54.563	40.497
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		41.546.017	30.035.303
Aportes recibidos por asignar		107.338	89.243
Utilidad o (pérdida) del período		4.984.648	4.366.393
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		2.068.187	313.301
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en participación fondos de inversión abiertos		2.618	0
Total patrimonio	6.4	48.708.808	34.804.240
Total pasivo y patrimonio		48.763.371	34.844.737
Cuentas de orden	7 ¢	67.023.180	44.263.966

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

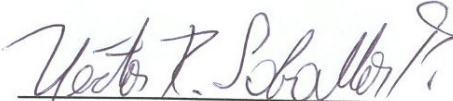
Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de resultados
por los períodos de un año terminados
el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Notas	2006	2005
Ingresos operacionales			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	4.977.607	4.294.081
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		138.143	37.583
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		54.978	73.859
Por negociación de instrumentos financieros		260.674	0
Ganancias por fluctuación de cambios		555.434	623.674
Total ingresos operacionales	6.5	5.986.836	5.029.197
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		10.302	3.918
Pérdidas por fluctuación de cambios		245.771	134.118
Total gastos operacionales	6.6	256.073	138.036
Rendimiento antes de comisiones		5.730.763	4.891.161
Comisiones			
Comisiones ordinarias		746.115	524.768
Rendimiento neto del período	¢	4.984.648	4.366.393

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General

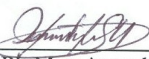

Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno


Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
por los períodos de un año terminados
el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad o (pérdida) del período	Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2004	€ 21.471.207	105.853	4.259.455	(61.957)	25.774.558
Capitalización de utilidades	4.245.133	14.322	(4.259.455)	0	0
Aportes de afiliados	14.919.764	0	0	0	14.919.764
Retiros de afiliados	(10.577.076)	0	0	0	(10.577.076)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	181.036	0	0	181.036
Reclasificación de aportes identificados	0	(211.968)	0	0	(211.968)
Resultado del período	0	0	4.366.393	0	4.366.393
Valoración a mercado	0	0	0	375.258	375.258
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Aportes por transferencia de otras operadoras	2.701	0	0	0	2.701
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(26.426)	0	0	0	(26.426)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	30.035.303	89.243	4.366.393	313.301	34.804.240
Capitalización de utilidades	4.351.242	15.151	(4.366.393)	0	0
Aportes de afiliados	20.208.458	0	0	0	20.208.458
Retiros de afiliados	(13.027.539)	0	0	0	(13.027.539)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	205.973	0	0	205.973
Reclasificación de aportes identificados	0	(203.029)	0	0	(203.029)
Resultado del período	0	0	4.984.648	0	4.984.648
Valoración a mercado	0	0	0	1.754.886	1.754.886
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Variación en el valor de participaciones fondos abiertos	0	0	0	2.618	2.618
Aportes por transferencia de otras operadoras	14.656	0	0	0	14.656
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(36.103)	0	0	0	(36.103)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	€ 41.546.017	107.338	4.984.648	2.070.805	48.708.808

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPl. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro D


Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

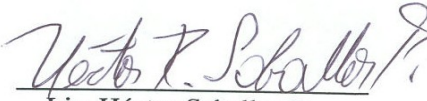
Estado de flujos de efectivo
por los períodos de un año terminados
el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Notas	2006	2005
Actividades de operación			
Resultado neto del período	¢	4.984.648	4.366.393
Aumento de efectivo proveniente de (usado para) cambios en:			
Aumento de las cuentas y productos por cobrar		7.806	(284.804)
(Disminución) aumento de las comisiones por pagar		14.066	5.135
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		5.006.520	4.086.724
Actividades financieras			
Aumento (disminución) de las cuentas de capitalización individual		7.159.138	4.304.641
Aumento (disminución) de los aportes recibidos por asignar		3.277	(16.609)
Efectivo neto proveniente (usado) de actividades financieras		7.162.415	4.288.032
Actividades de inversión			
Aumento de la inversión en valores		12.626.403	(8.232.503)
Efectivo neto proveniente (usado) de actividades de inversión		12.626.403	(8.232.503)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período		(457.468)	142.253
Efectivo y equivalente al inicio del período		1.400.052	1.257.799
Efectivo y equivalente al final del período	11 ¢	942.584	1.400.052

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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
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 Bases de presentación 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 ahorro a mediano 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 Reguladora del Mercado de Valores (LRMV), la 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 Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones (el Fondo) administrado por BN Vital es una entidad legal independiente de BN Vital. De acuerdo con las normas legales vigentes BN Vital está constituida por la Operadora de Pensiones Complementarias, el Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones, el Fondo de Capitalización Individual de Garantías Notarial, el Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares, el Fondo Voluntario de Capitalización Laboral y el Régimen Obligatorio de Pensiones, los cuales tienen contabilidad independiente.

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 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 relacione con periodos anteriores constituye un ajuste contra los saldos de capitalización individual al inicio del periodo y se corrige retrospectivamente 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 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 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 disposiciones del reglamento de inversiones de las entidades Reguladas y las disposiciones de las políticas de inversión de BN Vital.

Ver nota 2.

Nota 2. Inversiones en valores disponibles para la venta

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
INTSF	inm1\$					
Costo de adquisición	¢	0	0	0	739.414	739.414
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	37	37
		0	0	0	739.451	739.451
VISTA	inm2\$					0
Costo de adquisición		0	0	0	745.328	745.328
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	14.033	14.033
		0	0	0	759.361	759.361
BNSFI	fhipo					0
Costo de adquisición		0	0	0	411.137	411.137
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(75.615)	(75.615)
		0	0	0	335.522	335.522
BNSFI	F0507					
Costo de adquisición		400.000	0	0	0	400.000
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		2.618	0	0	0	2.618
		402.618	0	0	0 0	402.618
BCCR	bem0					
Costo de adquisición		1.044.420	0	0	0	1.044.420
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		7.917		0	0	7.917
Amortización acumulada de descuentos		48.774	0	0	0	48.774
		1.101.111	0	0	0	1.101.111
BCCR	BCPD					0
Costo de adquisición		59	0	0	0	59
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(3)	0	0	0	(3)
Amortización acumulada de descuentos		37	0	0	0	37
		93	0	0	0	93

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCCR	bem					0
Costo de adquisición	¢	2.508.918	3.698.556	0	0	6.207.474
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		58.185	146.911	0	0	205.096
Amortización acumulada de primas		(34.024)	(16.302)	0	0	(50.326)
		2.533.079	3.829.165	0	0	6.362.244
BCCR	bemv					0
Costo de adquisición		0	0	994.217	0	994.217
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	45.307	0	45.307
Amortización acumulada de descuentos		0	0	837	0	837
		0	0	1.040.361	0	1.040.361
BCCR	cd\$h5					0
Costo de adquisición		0	184.213	0	0	184.213
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	1.906	0	0	1.906
Amortización acumulada de primas		0	(2.338)	0	0	(2.338)
		0	183.781	0	0	183.781
BPDC	bbp08					0
Costo de adquisición		0	278.380	0	0	278.380
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	18.102	0	0	18.102
Amortización acumulada de primas		0	(2.258)	0	0	(2.258)
		0	294.224	0	0	294.224
BPDC	bbp10					0
Costo de adquisición		0	280.521	0	0	280.521
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	68.028	0	0	68.028
Amortización acumulada de primas		0	(2.994)	0	0	(2.994)
		0	345.555	0	0	345.555
BPDC	cdp					0
Costo de adquisición		497.272	0	0	0	497.272
Amortización acumulada de primas		(1.745)	0	0	0	(1.745)
		495.527	0	0	0	495.527
BIMPR	CI					0
Costo de adquisición		500.000	0	0	0	500.000
		500.000	0	0	0	500.000

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BIMPR	ci\$					0
Costo de adquisición	¢	722.176	0	0	0	722.176
		722.176	0	0	0	722.176
BSJ	CI					0
Costo de adquisición		1.451.941	0	0	0	1.451.941
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas		(1.251)	0	0	0	(1.251)
		1.450.690	0	0	0	1.450.690
INTER	binth					0
Costo de adquisición		52.080		0	0	52.080
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		3.004		0	0	3.004
Amortización acumulada de primas		(60)		0	0	(60)
		55.024	0	0	0	55.024
INTER	binp					0
Costo de adquisición		89.465	0	0	0	89.465
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		119	0	0	0	119
Amortización acumulada de descuentos		7.696	0	0	0	7.696
		97.280	0	0	0	97.280
FIDEV	bfívi					0
Costo de adquisición		0	0	0	149.682	149.682
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	22.069	22.069
		0	0	0	171.751	171.751
FTCB	bft10					0
Costo de adquisición		0	27.437	0	0	27.437
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	347	0	0	347
Amortización acumulada de primas		0	(646)	0	0	(646)
		0	27.138	0	0	27.138

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FTCB	bft13					0
Costo de adquisición	¢	0	0	480.041	0	480.041
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	47.193	0	47.193
Amortización acumulada de primas		0	0	(2.764)	0	(2.764)
		0	0	524.470	0	524.470
FTPB	ph13					0
Costo de adquisición		0	0	516.127	0	516.127
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	51.546	0	51.546
Amortización acumulada de primas		0	0	(19.235)	0	(19.235)
		0	0	548.438	0	548.438
G	tp					0
Costo de adquisición		2.381.871	5.697.639	1.114.531	0	9.194.041
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		49.594	568.913	157.163	0	775.670
Amortización acumulada de primas		(34.975)	2.559	(4.049)	0	(36.465)
		2.396.490	6.269.111	1.267.645	0	9.933.246
G	tp\$					0
Costo de adquisición		217.416	0	0	0	217.416
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		316	0	0	0	316
Amortización acumulada de primas		(4.133)	0	0	0	(4.133)
		213.599	0	0	0	213.599
G	TPTBA					0
Costo de adquisición		94.541	2.425.905	9.187.000	0	11.707.446
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(3.369)	170.802	683.853	0	851.286
Amortización acumulada de primas		(4.318)	(78.469)	(149.588)	0	(232.375)
		86.854	2.518.238	9.721.265	0	12.326.357
G	tp0					0
Costo de adquisición		182.625	0	0	0	182.625
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(250)	0	0	0	(250)
Amortización acumulada de descuentos		2.743	0	0	0	2.743
		185.118	0	0	0	185.118

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
G	bde08					0
Costo de adquisición	¢	0	65.972	0	0	65.972
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	351	0	0	351
Amortización acumulada de primas		0	(254)	0	0	(254)
		0	66.069	0	0	66.069
BMO	bmo07					0
Costo de adquisición		258.953	0	0	0	258.953
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		94	0	0	0	94
Amortización acumulada de primas		(931)	0	0	0	(931)
		258.116	0	0	0	258.116
ATLAS	atlId					0
Costo de adquisición		0	72.764	0	0	72.764
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	4.873	0	0	4.873
Amortización acumulada de descuentos		0	62	0	0	62
		0	77.699	0	0	77.699
CBA	bcB07					0
Costo de adquisición		775.628	0	0	0	775.628
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(777)	0	0	0	(777)
Amortización acumulada de primas		(852)	0	0	0	(852)
		773.999	0	0	0	773.999
DURMA	bdu09					0
Costo de adquisición		0	151.990	0	0	151.990
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	14.940	0	0	14.940
Amortización acumulada de descuentos		0	1.055	0	0	1.055
		0	167.985	0	0	167.985
DURMA	bdu7c					0
Costo de adquisición		175.812	0	0	0	175.812
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		1.697	0	0	0	1.697
Amortización acumulada de primas		(6.691)	0	0	0	(6.691)
		170.818	0	0	0	170.818

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
DURMA	bdu7d					0
Costo de adquisición	¢	49.940	0	0	0	49.940
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		2.947	0	0	0	2.947
Amortización acumulada de primas		(1.623)	0	0	0	(1.623)
		51.264	0	0	0	51.264
FIFCO	bfi9					0
Costo de adquisición		54.115	0	0	0	54.115
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		1.749	0	0	0	1.749
Amortización acumulada de primas		(3.305)	0	0	0	(3.305)
		52.559	0	0	0	52.559
FIFCO	bfi08					0
Costo de adquisición		0	50.068	0	0	50.068
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	5.258	0	0	5.258
Amortización acumulada de primas		0	(63)	0	0	(63)
		0	55.263	0	0	55.263
GENEL	bgen9					0
Costo de adquisición		0	259.144	0	0	259.144
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(25)	0	0	(25)
Amortización acumulada de primas		0	(469)	0	0	(469)
		0	258.650	0	0	258.650
SCOTI	CI					0
Costo de adquisición		450.563	0	0	0	450.563
Amortización acumulada de primas		(526)	0	0	0	(526)
		450.037	0	0	0	450.037
SCOTI	ci\$					0
Costo de adquisición		320.221	0	0	0	320.221
Amortización acumulada de primas		(161)	0	0	0	(161)
		320.060	0	0	0	320.060

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ICE	ice14					0
Costo de adquisición	€	0	0	176.272	0	176.272
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(1.208)	0	(1.208)
Amortización acumulada de primas		0	0	(652)	0	(652)
		0	0	174.412	0	174.412
USTES	bus06					0
Costo de adquisición		2.139.868	0	0	0	2.139.868
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		4	0	0	0	4
Amortización acumulada de descuentos		42.689	0	0	0	42.689
		2.182.561	0	0	0	2.182.561
WELLF	bwf07					0
Costo de adquisición		388.966	0	0	0	388.966
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0
Amortización acumulada de primas		(1.556)	0	0	0	(1.556)
		387.410	0	0	0	387.410
BANEX	cdp					0
Costo de adquisición		300.375	0	0	0	300.375
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas		(197)	0	0	0	(197)
		300.178	0	0	0	300.178
FTHBN	bhaa					0
Costo de adquisición		0	0	7.930	0	7.930
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0		(41)	0	(41)
Amortización acumulada de descuentos		0	0	137	0	137
		0	0	8.026	0	8.026
FTHBN	bhac					0
Costo de adquisición		0	0	0	104.995	104.995
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0		786	786
Amortización acumulada de primas		0	0	0	(292)	(292)
		0	0	0	105.489	105.489
CVXCO	bcvx7					0
Costo de adquisición		203.700	0	0	0	203.700
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(232)	0	0	0	(232)
Amortización acumulada de descuentos		347		0	0	347
		203.815	0	0	0	203.815

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
TOYOT	bto07					0
Costo de adquisición	¢	520.731	0	0	0	520.731
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(767)	0	0	0	(767)
Amortización acumulada de primas		(493)	0	0	0	(493)
		519.471	0	0	0	519.471
CFLUZ	befa					0
Costo de adquisición		0	78.090	0	0	78.090
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	3.033	0	0	3.033
Amortización acumulada de primas		0	(291)	0	0	(291)
		0	80.832	0	0	80.832
HBOS	bhb07					0
Costo de adquisición		258.579	0	0	0	258.579
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(481)	0	0	0	(481)
Amortización acumulada de primas		0	0	0	0	0
		258.098	0	0	0	258.098
BSCOT	bsc07					0
Costo de adquisición		362.361	0	0	0	362.361
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(124)	0	0	0	(124)
Amortización acumulada de primas		(1.058)	0	0	0	(1.058)
		361.179	0	0	0	361.179
						¢ 46.099.125

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
INTSF	inm1\$					
Costo de adquisición	¢	0	710.472	0	0	710.472
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(10.481)	0	0	(10.481)
		0	699.991	0	0	699.991
VISTA	inm2\$					
Costo de adquisición		0	0	0	842.950	842.950
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	3.475	3.475
		0	0	0	846.425	846.425
BNSFI	fhipo					
Costo de adquisición		0	0	0	453.840	453.840
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(44.126)	(44.126)
		0	0	0	409.714	409.714
BCCR	bem0					
Costo de adquisición		1.470.871	0	0	0	1.470.871
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(7.764)	0	0	0	(7.764)
Amortización acumulada de descuentos		81.552	0	0	0	81.552
		1.544.659	0	0	0	1.544.659
BCCR	BCPD					
Costo de adquisición		0	0	0	117	117
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(16)	(16)
Amortización acumulada de descuentos		0	0	0	74	74
		0	0	0	175	175
BCCR	bem					
Costo de adquisición		383.951	5.649.866	0	0	6.033.817
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		20.799	0	0	0	20.799
Amortización acumulada de primas		(4.640)	(28.414)	0	0	(33.054)
		400.110	5.621.452	0	0	6.021.562

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCCR	cd\$g5					
Costo de adquisición	¢	0	503.977	0	0	503.977
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	11.166	0	0	11.166
Amortización acumulada de primas		0	(4.827)	0	0	(4.827)
		0	510.316	0	0	510.316
BCCR	cd\$h5					
Costo de adquisición		0	177.003	0	0	177.003
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	2.405	0	0	2.405
Amortización acumulada de primas		0	(1.151)	0	0	(1.151)
		0	178.257	0	0	178.257
BPDC	bbp08					
Costo de adquisición		0	489.859	0	0	489.859
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	15.266	0	0	15.266
Amortización acumulada de primas		0	(2.630)	0	0	(2.630)
		0	502.495	0	0	502.495
BPDC	bbp10					
Costo de adquisición		0	0	280.521	0	280.521
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	17.206	0	17.206
Amortización acumulada de primas		0	0	(1.546)	0	(1.546)
		0	0	296.181	0	296.181
BPDC	cdp					
Costo de adquisición		700.879	0	0	0	700.879
Amortización acumulada de primas		(878)	0	0	0	(878)
		700.001	0	0	0	700.001
BIMPR	CI					
Costo de adquisición		515.000	0	0	0	515.000
		515.000	0	0	0	515.000
BIMPR	ci\$					
Costo de adquisición		49.565	0	0	0	49.565
		49.565	0	0	0	49.565

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BKNED	bbk06					
Costo de adquisición	¢	0	251.889	0	0	251.889
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(1.071)	0	0	(1.071)
Amortización acumulada de primas		0	(1.521)	0	0	(1.521)
		0	249.297	0	0	249.297
BSJ	besja					
Costo de adquisición		0	403.810	0	0	403.810
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	13.749	0	0	13.749
Amortización acumulada de primas		0	(2.891)	0	0	(2.891)
		0	414.668	0	0	414.668
BSJ	pchsj					
Costo de adquisición		92.855	0	0	0	92.855
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		409	0	0	0	409
Amortización acumulada de descuentos		232	0	0	0	232
		93.496	0	0	0	93.496
BSJ	pcisj					
Costo de adquisición		179.965	0	0	0	179.965
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		5.473	0	0	0	5.473
Amortización acumulada de descuentos		442	0	0	0	442
		185.880	0	0	0	185.880
INTER	binth					
Costo de adquisición		0	52.080	0	0	52.080
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	1.287	0	0	1.287
Amortización acumulada de primas		0	(6)	0	0	(6)
		0	53.361	0	0	53.361
INTER	billS					
Costo de adquisición		125.036	0	0	0	125.036
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(235)	0	0	0	(235)
Amortización acumulada de primas		(665)	0	0	0	(665)
		124.136	0	0	0	124.136

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
INTER	pcdl	¢				
Costo de adquisición		185.920	0	0	0	185.920
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		66	0	0	0	66
Amortización acumulada de descuentos		12.348	0	0	0	12.348
		198.334	0	0	0	198.334
FIDEV	bfivi					
Costo de adquisición		0	0	0	195.538	195.538
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	(731)	(731)
		0	0	0	194.807	194.807
FTCB	bft10					
Costo de adquisición		0	0	26.364	0	26.364
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(505)	0	(505)
Amortización acumulada de primas		0	0	(414)	0	(414)
		0	0	25.445	0	25.445
FTCB	bft13					
Costo de adquisición		0	0	461.252	0	461.252
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	20.570	0	20.570
Amortización acumulada de primas		0	0	(1.214)	0	(1.214)
		0	0	480.608	0	480.608
FTPB	ph13					
Costo de adquisición		0	0	1.052.853	0	1.052.853
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	104.344	0	104.344
Amortización acumulada de primas		0	0	(17.947)	0	(17.947)
		0	0	1.139.250	0	1.139.250
G	tp					
Costo de adquisición		1.672.278	4.226.628	1.465.138	375.712	7.739.756
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(6.317)	0	0	0	(6.317)
Amortización acumulada de primas		(7.544)	(24.602)	(567)	(343)	(33.056)
		1.658.417	4.202.026	1.464.571	375.369	7.700.383

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
G	tp\$					
Costo de adquisición	¢	0	208.906	0	0	208.906
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	1.882	0	0	1.882
Amortización acumulada de primas		0	(1.138)	0	0	(1.138)
		0	209.650	0	0	209.650
G	TPTBA					
Costo de adquisición		0	46.456	486.047	3.407.916	3.940.419
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	141.527	0	0	141.527
Amortización acumulada de primas		0	(1.451)	(36.650)	(63.044)	(101.145)
		0	186.532	449.397	3.344.872	3.980.801
BMO	bmo07					
Costo de adquisición		0	248.817	0	0	248.817
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(335)	0	0	(335)
Amortización acumulada de primas		0	(360)	0	0	(360)
		0	248.122	0	0	248.122
ATLAS	atld					
Costo de adquisición		0	72.764	0	0	72.764
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	1.972	0	0	1.972
Amortización acumulada de descuentos		0	17	0	0	17
		0	74.753	0	0	74.753
CBA	bc07					
Costo de adquisición		0	248.643	0	0	248.643
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(261)	0	0	(261)
Amortización acumulada de primas		0	(434)	0	0	(434)
		0	247.948	0	0	247.948
DURMA	bdu09					
Costo de adquisición		0	151.990	0	0	151.990
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	2.335	0	0	2.335
Amortización acumulada de descuentos		0	1.055	0	0	1.055
		0	155.380	0	0	155.380

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
DURMA	bdu6b					
Costo de adquisición	¢	0	169.000	0	0	169.000
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	657	0	0	657
		0	169.657	0	0	169.657
DURMA	bdu7c					
Costo de adquisición		0	0	175.812	0	175.812
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	3.469	0	3.469
Amortización acumulada de primas		0	0	(5.259)	0	(5.259)
		0	0	174.022	0	174.022
DURMA	bdu7d					
Costo de adquisición		0	0	153.940	0	153.940
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	832	0	832
Amortización acumulada de primas		0	0	(3.988)	0	(3.988)
		0	0	150.784	0	150.784
FIFCO	bfif3					
Costo de adquisición		0	0	323.808	0	323.808
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	2.098	0	2.098
Amortización acumulada de primas		0	0	(785)	0	(785)
		0	0	325.121	0	325.121
FIFCO	bfif6					
Costo de adquisición		0	83.371	0	0	83.371
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	770	0	0	770
Amortización acumulada de primas		0	(409)	0	0	(409)
		0	83.732	0	0	83.732
FIFCO	bfif9					
Costo de adquisición		0	0	54.115	0	54.115
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(366)	0	(366)
Amortización acumulada de primas		0	0	(1.954)	0	(1.954)
		0	0	51.795	0	51.795

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FIFCO	bfl06	¢				
Costo de adquisición		0	579.104	0	0	579.104
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(26)	0	0	(26)
Amortización acumulada de primas		0	(41)	0	0	(41)
		0	579.037	0	0	579.037
FIFCO	bfl08					
Costo de adquisición		0	184.318	0	0	184.318
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	9.776	0	0	9.776
Amortización acumulada de primas		0	(219)	0	0	(219)
		0	193.875	0	0	193.875
GCANA	can06					
Costo de adquisición		127.479	0	0	0	127.479
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		(533)	0	0	0	(533)
Amortización acumulada de primas		(1.187)	0	0	0	(1.187)
		125.759	0	0	0	125.759
GENEL	bgen9					
Costo de adquisición		0	249.001	0	0	249.001
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(649)	0	0	(649)
Amortización acumulada de primas		0	(106)	0	0	(106)
		0	248.246	0	0	248.246
SCOTI	CI					
Costo de adquisición		400.500	0	0	0	400.500
Amortización acumulada de primas		(148)	0	0	0	(148)
		400.352	0	0	0	400.352
SCOTI	ci\$					
Costo de adquisición		99.254	0	0	0	99.254
Amortización acumulada de primas		(62)	0	0	0	(62)
		99.192	0	0	0	99.192
ICE	ice13					
Costo de adquisición		0	0	0	512.550	512.550
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	0	16.615	16.615
Amortización acumulada de descuentos		0	0	0	3.923	3.923
		0	0	0	533.088	533.088

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ICE	ice14					
Costo de adquisición	¢	0	0	169.373	0	169.373
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(10.044)	0	(10.044)
Amortización acumulada de primas		0	0	(390)	0	(390)
		0	0	158.938	0	158.938
USTES	bus06					
Costo de adquisición		0	122.283	0	0	122.283
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(651)	0	0	(651)
Amortización acumulada de descuentos		0	386	0	0	386
		0	122.018	0	0	122.018
WELLF	bwf07					
Costo de adquisición		0	249.810	0	0	249.810
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		0	(732)	0	0	(732)
Amortización acumulada de primas		0	(139)	0	0	(139)
		0	248.940	0	0	248.940
Total de inversiones					¢	31.715.217

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 ¢2.070.805 miles y ¢313.301 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 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 (máximo 25% art. 62 LPT)		25%	11.29%	13.71%
Banco Scotland	AA		0.78%	
Chevron Texaco capital	AA		0.44%	
Toyota bto 07	AAA		1.13%	
HBOS bbb07	AA		0.56%	
US Treasure USTES PCU07	AAA		4.73%	
GENEL bgen9	AAA		0.56%	
Banco Montreal (bmo07)	AA-		0.56%	
Banco Australia(bcb07)	AA-		1.68%	
Wells Fargo bwf07	AA-		0.84%	
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda		70%	68.14%	1.86%
Valores emitidos por el sector público no Financiero		5%	0.55%	4.55%
Valores emitidos por el sector público Financiero		20%	2.46%	17.54%
Valores emitidos por el sector privado		70%	17.56%	52.44%

Al 31 de diciembre del 2005

Sector de inversión	Calificación	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Internacional (max 25% art. 62 LPT)		25,00%	4,70%	20,30%
BKNED bbk06	AAA		0,79%	
US TREASURY USTES BUS06	AAA		0,39%	
GCANA can06	AAA		0,40%	
GENEL bgen9	AAA		0,78%	
Banco Montreal (bmo07)	AA-		0,78%	
Banco Australia(bcb07)	AA-		0,78%	
Wells Fargo bwf07	AA-		0,78%	
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda		70,00%	63,03%	6,97%
Valores emitidos por el sector público no financiero		5,00%	2,18%	2,82%
Valores emitidos por el sector público financiero		20,00%	4,73%	15,27%
Valores emitidos por el sector privado		70,00%	25,36%	44,64%

Nota 3 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en la Central de Valores (Ceval), donde tienen acceso al sistema de custodia que 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

La rentabilidad anual del fondo se hace de acuerdo con la metodología establecida por disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados por las operadoras y el uso de esta información de 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 comisión de 10% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo y 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:

	2006	2005
Valores emitidos por el BCCR	¢ 8.687.589	8.100.556
Valores del gobierno de Costa Rica	22.724.388	11.890.834
Valores emitidos por entidades públicas no financieras	255.244	692.026
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado	1.135.306	1.498.677
Valores emitidos por bancos privados	3.895.446	2.133.982
Valores emitidos por entidades financieras privadas	1.385.313	1.840.109
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	575.587	1.958.157
Títulos de participación fondos de inversión cerrados	1.834.334	1.956.130
Operaciones de recompra y repartos	402.618	154.415
Inversiones en valores de emisores extranjeros	<u>5.203.300</u>	<u>1.490.331</u>
Total inversiones en valores	¢ <u>46.099.125</u>	<u>31.715.217</u>

6.2. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de las cuentas por cobrar se componen de:

	2006	2005
Cuentas por cobrar	¢ 382.436	384.695
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y de ahorros	4.982	4.402
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	1.287.385	1.320.168
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros	<u>46.859</u>	<u>20.203</u>
Total	¢ <u>1.721.662</u>	<u>1.729.468</u>

6.3. Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢54.563, ¢40.497 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	¢ 41.546.017	30.035.303
Aportes recibidos por asignar	107.338	89.243
Utilidad del período	4.984.648	4.366.393
Plusvalía no realizada por valoración a mercado	<u>2.070.805</u>	<u>313.301</u>
Total	¢ <u>48.708.808</u>	<u>34.804.240</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	¢ 4.977.607	4.294.081
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	138.143	37.583
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias	54.978	73.859
Negociación de instrumentos financieros	260.674	0
Ganancias por fluctuación de cambios	<u>555.434</u>	<u>623.674</u>
Total	¢ <u>5.986.836</u>	<u>5.029.197</u>

6.6. Gastos operacionales

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

	2006	2005
Por negociación de instrumentos financieros	¢ 10.302	3.918
Pérdidas por fluctuación de cambios	<u>245.771</u>	<u>134.118</u>
Total	¢ <u>256.073</u>	<u>138.036</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	¢ 40.607.866	30.807.185
Valor nominal de los cupones en custodia	25.609.182	12.710.572
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (TUDES)	<u>806.132</u>	<u>746.209</u>
	¢ <u>67.023.180</u>	<u>44.263.966</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 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 10 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 (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 11 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

		2006	2005
Saldo en caja y bancos	¢	942.584	1.400.052
Inversiones con vencimientos menor de dos meses		<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>942.584</u>	<u>1.400.052</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.