

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

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

**Índice 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 cambios en el patrimonio	C	4
Estado de flujos de efectivo	D	5
Notas a los estados financieros		6

## Informe de los auditores independientes


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

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

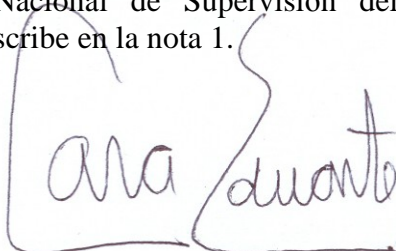
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. ha preparado los estados financieros del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

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



San José, Costa Rica  
31 de enero del 2007

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



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


**Balance de situación**


al 31 de diciembre  
(en miles US dólares)

	Notas	2006	2005
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	11 US\$	1,477	2,686
Inversiones en valores:			
Valores emitidos por Banco Central de Costa Rica		7,075	10,291
Valores emitidos por el gobierno		19,475	17,629
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		2,097	1,241
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado		0	250
Valores emitidos por bancos privados		3,796	3,882
Valores emitidos por entidades financieras privadas		2,976	2,376
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		252	258
Títulos de participación de fondos de inversión cerrados		2,829	2,510
Valores en operaciones de compras y reportos		0	771
Valores de emisores extranjeros		10,585	5,515
<b>Total inversiones en valores (disponibles para la venta)</b>	2 y 6.1	<b>49,085</b>	<b>44,723</b>
Cuentas y productos por cobrar:			
Impuesto sobre la renta por cobrar		892	889
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes o de ahorro		1	2
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		531	606
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		107	61
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	6.2	<b>1,531</b>	<b>1,558</b>
<b>Total activo</b>		<b>52,093</b>	<b>48,967</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar sobre rendimientos	6.3	33	17
<b>Total pasivo</b>		<b>33</b>	<b>17</b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de capitalización individual		48,859	46,738
Aportes recibidos por asignar		55	53
Utilidad del período		2,606	1,729
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		540	430
<b>Total patrimonio</b>	6.4	<b>52,060</b>	<b>48,950</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>52,093</b>	<b>48,967</b>
Cuentas de orden	7 US\$	48,904	50,739

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

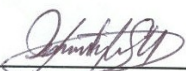
Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares  
administrado por  
BN Vital Operadora de Planes  
de Pensiones Complementarias, S.A.  
**Estado de resultados**  
por los períodos de un año terminados  
el 31 de diciembre  
(en miles US dólares)

	Notas	2006	2005
<b>Ingresos operacionales</b>			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	US\$	2,473	2,032
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		406	83
Por negociación de instrumentos financieros		34	141
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		14	34
<b>Total ingresos operacionales</b>	6.5	<u>2,927</u>	<u>2,290</u>
<b>Gastos operacionales</b>			
Por negociación de instrumentos financieros	6.6	<u>21</u>	<u>290</u>
<b>Total gastos operacionales</b>		<u>21</u>	<u>290</u>
<b>Rendimiento antes de comisiones</b>		2,906	2,000
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias		<u>300</u>	<u>271</u>
<b>Rendimiento neto del período</b>	US\$	<u>2,606</u>	<u>1,729</u>

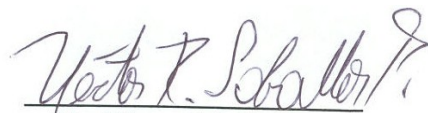
Las notas son parte integrante de los estados financieros



Lic. Ernesto Hip Ureña  
Gerente General



CPI. Max Avendaño Ch.  
Contador General



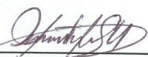
Lic. Héctor Saballos P.  
Auditor Interno


Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares  
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 US dólares)

	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>34,434</b>	<b>58</b>	<b>(645)</b>	<b>(305)</b>	<b>33,542</b>
Capitalización de utilidades	(645)	0	645	0	0
Aportes de afiliados	26,513	0	0	0	26,513
Retiros de afiliados	(12,897)	0	0	0	(12,897)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	115	0	0	115
Reclasificación de aportes identificados	0	(120)	0	0	(120)
Resultados del período	0	0	1,729	0	1,729
Valoración de mercado	0	0	0	735	735
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Aportes por transferencias de otras operadoras	0	0	0	0	0
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(667)	0	0	0	(667)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>US\$ 46,738</b>	<b>53</b>	<b>1,729</b>	<b>430</b>	<b>48,950</b>
Capitalización de utilidades	1,726	3	(1,729)	0	0
Aportes de afiliados	14,656	0	0	0	14,656
Retiros de afiliados	(14,237)	0	0	0	(14,237)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	65	0	0	65
Reclasificación de aportes identificados	0	(66)	0	0	(66)
Resultados del período	0	0	2,606	0	2,606
Valoración de mercado	0	0	0	110	110
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Aportes por transferencias de otras operadoras	0	0	0	0	0
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(24)	0	0	0	(24)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>US\$ 48,859</b>	<b>55</b>	<b>2,606</b>	<b>540</b>	<b>52,060</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
Lic. Ernesto Hip Ureña  
Gerente General

  
Lic. Max Avendaño Ch.  
Contador General


  
Lic. Héctor Saballos P.  
Auditor Interno

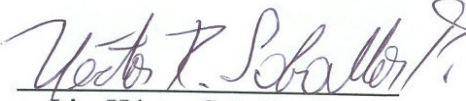
Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares  
administrado por  
BN Vital Operadora de Planes  
de Pensiones Complementarias, S.A.  
**Estado de flujos de efectivo**  
por los períodos de un año terminados  
el 31 de diciembre  
(en miles US dólares)

	Notas	2006	2005
<b>Actividades de operación:</b>			
Resultado neto del periodo	US\$	2,606	1,729
Aumento de efectivo proveniente de (usado para) cambios en:			
Disminución (aumento) de las cuentas y productos por cobrar		26	(134)
Aumento de las cuentas por pagar		16	6
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>		<b>2,648</b>	<b>1,601</b>
<b>Actividades financieras</b>			
Aumento de las cuentas de capitalización individual		395	12,949
(Disminución) por aportes recibidos por asignar		0	(5)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades financieras</b>		<b>395</b>	<b>12,944</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
(Disminución) de inversión en valores		(4,252)	(13,040)
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>		<b>(4,252)</b>	<b>(13,040)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes del período		(1,209)	1,505
Efectivo y equivalentes al inicio del período		2,686	1,181
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	11 US\$	<b>1,477</b>	<b>2,686</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



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares  
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 US dólares)

**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 es regulada por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (Supen) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, 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 Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y los acuerdos que dicte el Superintendente de la Supen.

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares administrado por BN Vital (el Fondo) 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 de Pensiones Complementarias en Colones, el Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial, el Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares, el Fondo 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 políticas contables**

### **c.1 Moneda**

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

### **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 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 relacione con periodos anteriores se ajusta contra los saldos de capitalización individual al inicio del periodo y se corrige la información retroactiva 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 se registran transitoriamente en tanto se corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para posterior trasladado a las cuentas individuales.

### **c.11 Comisiones por administración**

El Fondo deben 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 ha 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 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 Operadora de Planes de pensiones Complementarias, S.A. y del Fondo (ver nota 2).

**Nota 2. Composición del portafolio de inversiones**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la composición del portafolio de inversiones es la siguiente:

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>		<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 5 años</b>	<b>Entre 5 y 10 años</b>	<b>Mayor a 10 años</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>BCCR</b>	c\$a10						
Costo de adquisición		US\$	0	0	1,484	0	1,484
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	52	0	52
Amortización acumulada de primas			0	0	(12)	0	(12)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,524</b>	<b>0</b>	<b>1,524</b>
<b>BCCR</b>	c\$v10						
Costo de adquisición			0	2,540	0	0	2,540
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	46	0	0	46
Amortización acumulada de primas			0	(36)	0	0	(36)
			<b>0</b>	<b>2,550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,550</b>
<b>BCCR</b>	cd\$02						
Costo de adquisición			0	0	1,136	0	1,136
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	7	0	7
Amortización acumulada de primas			0	0	(10)	0	(10)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,133</b>	<b>0</b>	<b>1,133</b>
<b>BCCR</b>	cd\$g5						
Costo de adquisición			948	0	0	0	948
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			1	0	0	0	1
Amortización acumulada de primas			(28)	0	0	0	(28)
			<b>921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>921</b>
<b>INTSF</b>	fio1						
Costo de adquisición			0	0	0	1,115	1,115
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	(241)	(241)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>874</b>	<b>874</b>
<b>INTSF</b>	inm1\$						
Costo de adquisición			0	0	0	1,177	1,177
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	19	19
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,196</b>	<b>1,196</b>

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>VISTA</b>	inm1\$						
Costo de adquisición		US\$	0	488	0	0	488
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	5	0	0	5
			<b>0</b>	<b>493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>493</b>
<b>BCCR</b>	cd\$h5						
Costo de adquisición			0	954	0	0	954
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	4	0	0	4
Amortización acumulada de primas			0	(11)	0	0	(11)
			<b>0</b>	<b>947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>947</b>
<b>BANEX</b>	cdp\$						
Costo de adquisición			350	0	0	0	350
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			<b>350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>350</b>
<b>BMO</b>	bmo07						
Costo de adquisición			502	0	0	0	502
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas			(2)	0	0	0	(2)
			<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
<b>BNSFI</b>	fhipo						
Costo de adquisición			301	0	0	0	301
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			(36)	0	0	0	(36)
			<b>265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>265</b>
<b>CBA</b>	bcbo7						
Costo de adquisición			1,074	0	0	0	1,074
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas			(3)	0	0	0	(3)
			<b>1,071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,071</b>
<b>FIDEV</b>	bfiv\$						
Costo de adquisición			0	0	0	1,236	1,236
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	7	7
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,243</b>	<b>1,243</b>

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>FTCB</b>	bft13						
Costo de adquisición		US\$	0	0	517	0	517
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	51	0	51
Amortización acumulada de primas			0	0	(3)	0	(3)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>565</b>	<b>0</b>	<b>565</b>
<b>FTPB</b>	ph15b						
Costo de adquisición			0	0	245	0	245
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	18	0	18
Amortización acumulada de primas			0	0	(13)	0	(13)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
<b>G</b>	bde08						
Costo de adquisición			0	1,327	0	0	1,327
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	13	0	0	13
Amortización acumulada de primas			0	(19)	0	0	(19)
			<b>0</b>	<b>1,321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,321</b>
<b>G</b>	bde09						
Costo de adquisición			0	647	0	0	647
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	14	0	0	14
Amortización acumulada de primas			0	(26)	0	0	(26)
			<b>0</b>	<b>635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>635</b>
<b>FTHBN</b>	bhaa						
Costo de adquisición			0	0	15	0	15
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>FTHBN</b>	bhab						
Costo de adquisición			0	0	0	69	69
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>69</b>

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>FTHBN</b>	bhac						
Costo de adquisición		US\$	0	0	0	305	305
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	2	2
Amortización acumulada de primas			0	0	0	0	0
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>307</b>	<b>307</b>
<b>BIMPR</b>	pbib\$						
Costo de adquisición			203	0	0	0	203
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos			2	0	0	0	2
			<b>205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
<b>BIMPR</b>	ci\$						
Costo de adquisición			2,500	0	0	0	2,500
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			<b>2,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,500</b>
<b>G</b>	bde11						
Costo de adquisición			0	748	0	0	748
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	46	0	0	46
Amortización acumulada de primas			0	(13)	0	0	(13)
			<b>0</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>781</b>
<b>G</b>	bde12						
Costo de adquisición			0	0	626	0	626
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	26	0	26
Amortización acumulada de primas			0	0	(3)	0	(3)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>649</b>	<b>0</b>	<b>649</b>
<b>G</b>	bde13						
Costo de adquisición			0	0	151	0	151
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	15	0	15
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>166</b>
<b>G</b>	bde14						
Costo de adquisición			0	0	136	0	136
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	1	0	1
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>137</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>	tp\$						
Costo de adquisición	US\$		4,837	6,757	0	0	11,594
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			3	121	0	0	124
Amortización acumulada de primas			(114)	(68)	0	0	(182)
			<b>4,726</b>	<b>6,810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11,536</b>
<b>G</b>	TP\$A						
Costo de adquisición			0	4,204	0	0	4,204
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	277	0	0	277
Amortización acumulada de primas			0	(230)	0	0	(230)
			<b>0</b>	<b>4,251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,251</b>
<b>GENEL</b>	bge14						
Costo de adquisición			0	0	504	0	504
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas			0	0	(1)	0	(1)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>503</b>	<b>0</b>	<b>503</b>
<b>GENEL</b>	bgen9						
Costo de adquisición			0	754	0	0	754
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulado de primas			0	(1)	0	0	(1)
			<b>0</b>	<b>753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>753</b>
<b>ICE</b>	ice13						
Costo de adquisición			0	0	1,158	0	1,158
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	52	0	52
Amortización acumulada de descuentos			0	0	2	0	2
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,212</b>	<b>0</b>	<b>1,212</b>
<b>ICE</b>	ice14						
Costo de adquisición			0	0	841	0	841
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	38	0	38
Amortización acumulada de descuentos			0	0	5	0	5
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>884</b>	<b>0</b>	<b>884</b>

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>IMXM</b>	bog\$e						
Costo de adquisición	US\$		250	0	0	0	250
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			2	0	0	0	2
			<b>252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>252</b>
<b>SCOTI</b>	ci\$						
Costo de adquisición			741	0	0	0	741
			<b>741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>741</b>
<b>USTES</b>	bust7						
Costo de adquisición			3,330	0	0	0	3,330
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			(3)	0	0	0	(3)
Amortización acumulada de descuentos			28	0	0	0	28
			<b>3,355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,355</b>
<b>WELLF</b>	bwf07						
Costo de adquisición			1,004	0	0	0	1,004
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas			(3)	0	0	0	(3)
			<b>1,001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,001</b>
<b>WELLF</b>	bwf09						
Costo de adquisición			0	502	0	0	502
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(1)	0	0	(1)
Amortización acumulada de primas			0	(1)	0	0	(1)
			<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
<b>BSCOT</b>	bsc07						
Costo de adquisición			301	0	0	0	301
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de primas			(1)	0	0	0	(1)
			<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>
<b>NAB</b>	bna08						
Costo de adquisición			0	402	0	0	402
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(1)	0	0	(1)
			<b>0</b>	<b>401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>401</b>

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>		<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 5 años</b>	<b>Entre 5 y 10 años</b>	<b>Mayor a 10 años</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>FNMA</b>	bfm07						
Costo de adquisición		US\$	990			0	990
Amortización acumulada de descuentos			7	0	0	0	7
			<b>997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>997</b>
<b>BSCOT</b>	bcad7						
Costo de adquisición			197	0	0	0	197
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
Amortización acumulada de descuentos			0	0	0	0	0
			<b>197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>197</b>
<b>TOYOT</b>	bto07						
Costo de adquisición			1,020	0	0	0	1,020
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			(6)	0	0	0	(6)
Amortización acumulada de primas			(6)	0	0	0	(6)
			<b>1,008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,008</b>
<b>FTBC</b>	bft10						
Costo de adquisición			521	0	0	0	521
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			7	0	0	0	7
Amortización acumulada de primas			(1)	0	0	0	(1)
			<b>527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>527</b>
<b>Total de inversiones</b>						US\$	<b>49,085</b>

2005

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BANKA</b>	bba06						
		US\$	510	0	0	0	510
			(2)	0	0	0	(2)
			(1)	0	0	0	(1)
			<u>507</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>507</u>
<b>BCCR</b>	c\$a10						
			0	0	1,484	0	1,484
			0	0	24	0	24
			0	0	(4)	0	(4)
			<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,504</u>	<u>0</u>	<u>1,504</u>
<b>BCCR</b>	c\$v10						
			0	0	232	0	232
			0	0	15	0	15
			0	0	(5)	0	(5)
			<u>0</u>	<u>0</u>	<u>242</u>	<u>0</u>	<u>242</u>
<b>BCCR</b>	cd\$02						
			0	1,893	0	0	1,893
			0	42	0	0	42
			0	(6)	0	0	(6)
			<u>0</u>	<u>1,929</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,929</u>
<b>BCCR</b>	cd\$c5						
			0	624	0	0	624
			0	(1)	0	0	(1)
			0	(18)	0	0	(18)
			<u>0</u>	<u>605</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>605</u>
<b>BCCR</b>	cd\$d5						
			411	610	0	0	1,021
			0	2	0	0	2
			<u>409</u>	<u>602</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,011</u>

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>	cd\$g5						
Costo de adquisición		US\$	0	1,302	0	0	1,302
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	19	0	0	19
Amortización acumulada de primas			0	(19)	0	0	(19)
			<b>0</b>	<b>1,302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,302</b>
<b>BCCR</b>	cd\$h5						
Costo de adquisición			0	3,694	0	0	3,694
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	30	0	0	30
Amortización acumulada de primas			0	(25)	0	0	(25)
			<b>0</b>	<b>3,699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,699</b>
<b>BCR</b>	cdp\$						
Costo de adquisición			250	0	0	0	250
			<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
<b>BIMPR</b>	ci\$						
Costo de adquisición			2,100	0	0	0	2,100
			<b>2,100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,100</b>
<b>BKNED</b>	bbk06						
Costo de adquisición			0	508	0	0	508
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(2)	0	0	(2)
Amortización acumulada de primas			0	(3)	0	0	(3)
			<b>0</b>	<b>503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>503</b>
<b>BMO</b>	bmo07						
Costo de adquisición			0	503	0	0	503
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(1)	0	0	(1)
Amortización acumulada de primas			0	(1)	0	0	(1)
			<b>0</b>	<b>501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>501</b>
<b>BNSFI</b>	fhipo						
Costo de adquisición			0	0	0	350	350
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	(12)	(12)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>338</b>
<b>BNSFI</b>	fiol						
Costo de adquisición			0	0	0	1,114	1,114
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	(121)	(121)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>993</b>	<b>993</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>	bcb07						
Costo de adquisición		US\$	0	502	0	0	502
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(1)	0	0	(1)
Amortización acumulada de primas			0	(1)	0	0	(1)
			<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
<b>FIDEV</b>	bfiV\$						
Costo de adquisición			0	0	0	1,622	1,622
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	(24)	(24)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,598</b>	<b>1,598</b>
<b>FTCB</b>	bft13						
Costo de adquisición			0	0	517	0	517
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	23	0	23
Amortización acumulada de primas			0	0	(1)	0	(1)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>539</b>	<b>0</b>	<b>539</b>
<b>FTPB</b>	ph15b						
Costo de adquisición			0	0	0	246	246
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	2	2
Amortización acumulada de primas			0	0	0	(9)	(9)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>239</b>	<b>239</b>
<b>G</b>	bde08						
Costo de adquisición			0	1,327	0	0	1,327
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	12	0	0	12
Amortización acumulada de primas			0	(10)	0	0	(10)
			<b>0</b>	<b>1,329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,329</b>
<b>G</b>	bde09						
Costo de adquisición			0	647	0	0	647
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	19	0	0	19
Amortización acumulada de primas			0	(13)	0	0	(13)
			<b>0</b>	<b>653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>653</b>
<b>G</b>	bde11						
Costo de adquisición			0	0	749	0	749
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	41	0	41
Amortización acumulada de primas			0	0	(7)	0	(7)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>783</b>	<b>0</b>	<b>783</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>	bde12						
		US\$	0	0	357	0	357
			0	0	18	0	18
			0	0	(1)	0	(1)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>374</b>
<b>G</b>	bde13						
			0	0	0	152	152
			0	0	0	11	11
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>163</b>
<b>G</b>	bde14						
			0	0	0	136	136
			0	0	0	(3)	(3)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133</b>	<b>133</b>
<b>G</b>	tp\$						
			0	10,780	1,759	0	12,539
			0	152	57	0	209
			0	(110)	(20)	0	(130)
			<b>0</b>	<b>10,822</b>	<b>1,796</b>	<b>0</b>	<b>12,619</b>
<b>G</b>	TP\$A						
			0	0	195	1,394	1,589
			0	0	17	105	122
			0	0	(23)	(111)	(134)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189</b>	<b>1,388</b>	<b>1,577</b>
<b>GCANA</b>	can06						
			0	385	0	0	386
			0	(1)	0	0	(1)
			0	(4)	0	0	(4)
			<b>0</b>	<b>380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380</b>
<b>GENEL</b>	bge14						
			0	0	505	0	505
			0	0	(2)	0	(2)
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>503</b>	<b>0</b>	<b>503</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>	bgen9						
Costo de adquisición		US\$	0	753	0	0	753
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(2)	0	0	(2)
			<b>0</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>751</b>
<b>ICE</b>	ice13						
Costo de adquisición			0	0	628	0	628
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	3	0	3
Amortización acumulada de descuentos			0	0	1	0	1
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>632</b>
<b>ICE</b>	ice14						
Costo de adquisición			0	0	598	0	598
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	9	0	9
Amortización acumulada de descuentos			0	0	2	0	2
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>609</b>	<b>0</b>	<b>609</b>
<b>IMXM</b>	bog\$e						
Costo de adquisición			0	0	250	0	250
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	8	0	8
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258</b>	<b>0</b>	<b>258</b>
<b>INTER</b>	bill\$						
Costo de adquisición			585	0	0	0	585
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			(1)	0	0	0	(1)
Amortización acumulada de primas			(3)	0	0	0	(3)
			<b>581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>581</b>
<b>INTSF</b>	inm1\$						
Costo de adquisición			0	1,178	0	0	1,178
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	1	0	0	1
			<b>0</b>	<b>1,179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,179</b>
<b>RECOMPRA</b>	recompa						
Costo de adquisición			771	0	0	0	771
			<b>771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>771</b>



Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>SCOTI</b>	ci\$						
Costo de adquisición		US\$	1,202	0	0	0	1,202
Amortización acumulada de primas			(1)	0	0	0	(1)
			<b>1,201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,201</b>
<b>USTES</b>	bust7						
Costo de adquisición			0	871	0	0	871
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(4)	0	0	(4)
			<b>0</b>	<b>867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>867</b>
<b>WELLF</b>	bwf07						
Costo de adquisición			0	501	0	0	501
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(1)	0	0	(1)
			<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
<b>WELLF</b>	bwf09						
Costo de adquisición			0	503	0	0	503
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	(2)	0	0	(2)
			<b>0</b>	<b>501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>501</b>
<b>Total de inversiones</b>						US\$	<b>44,723</b>

## **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 US\$540 y US\$430 respectivamente en la cuenta Plusvalía (minusvalías) no Realizadas por Valoración a Mercado, con lo cual se determina un efecto positivo en el desempeño de esta cuenta patrimonial de los estados financieros y en las cuentas individuales de los afiliados durante el 2006.

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

### 31 de diciembre del 2006

Sector de inversión	Calificación	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Internacional ( <b>máximo 25% art. 62 LPT</b> )		25%	21.56%	3.44%
Toyota bto07	AAA		2.05%	
Bank of Scotland	AA		0.61%	
GENEL bgen9	AAA		1.03%	
GENEL bgen14	AAA		1.53%	
US Treasury Ustes bust7	AAA		2.03%	
US Treasury Ustes pcu06	AAA		1.77%	
US Treasury Ustes pcu07	AAA		3.03%	
Caisse D`Amort de la Dette	AAA		0.40%	
Wells Fargo bwf07	AA-		2.04%	
Wells Fargo bwf09	AA-		1.02%	
Fannie Mae bfn07	AAA		2.03%	
Nacional Australia Bank bna08	AA-		0.82%	
Banco Montreal (bmo07)	AA-		1.02%	
Banco Australia(bcb07)	AA-		2.18%	
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda		78%	54.09%	23.91%
Valores emitidos por el sector público no financiero		5%	4.27%	0.73%
Valores emitidos por el sector privado		70%	20.07%	49.93%

### 31 de diciembre del 2005

Sector de inversión	Calificación	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Internacional ( <b>máximo 25% art. 62 LPT</b> )		25%	12,33%	12,67%
BKNED bbk06	AAA		1,12%	
GCANA CAN06	AAA		0,85%	
GENEL bgen9	AAA		1,68%	
GENEL bgen14	AAA		1,12%	
US Treasury Ustes bust7	AAA		1,94%	
Wells Fargo bwf07	AA-		1,12%	
Wells Fargo bwf09	AA-		1,12%	
BANKA bba06	AA-		1,13%	
Banco Montreal (bmo07)	AA-		1,12%	
Banco Australia(bcb07)	AA-		1,12%	
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda		70%	62,43%	7,57%
Valores emitidos por el sector público no financiero		5%	2,77%	2,23%
Valores emitidos por el sector público financiero		20,00%	0,56%	19,44%
Valores emitidos por el sector privado		70%	21,91%	48,09%

**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 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 comisión de 10% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo, 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**

A continuación se presenta el detalle de las inversiones en valores:

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valores emitidos por el BCCR	US\$	7,075	10,291
Valores emitidos por el gobierno		19,475	17,629
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		2,097	1,241
Valores emitidos por bancos privados		3,796	3,882
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado		0	250
Valores emitidos por entidades financieras privadas		2,976	2,376
Valores emitidos por entidades no financieras privadas		252	258
Títulos de participación de fondos de inversión cerrados		2,829	2,510
Valores en operaciones de recompras y reportos		0	771
Inversiones en valores de emisores extranjeros		<u>10,585</u>	<u>5,515</u>
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>US\$</b>	<b><u>49,085</u></b>	<b><u>44,723</u></b>

## 6.2 Cuentas y productos por cobrar

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

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Impuesto sobre la renta por cobrar	US\$	892	889
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y de ahorro		1	2
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		531	606
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		<u>107</u>	<u>61</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>1,531</u></b>	<b><u>1,558</u></b>

## 6.3 Comisiones por pagar sobre rendimientos

Las comisiones por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son de US\$33 y US\$17 respectivamente, que 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	US\$	48,859	46,738
Aportes recibidos por asignar		55	53
Utilidades por asignar		2,606	1,729
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		<u>540</u>	<u>430</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>52,060</u></b>	<b><u>48,950</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 nacionales	US\$	2,473	2,032
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		406	83
Por negociación de instrumentos financieros		14	141
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		<u>34</u>	<u>34</u>
	<b>US\$</b>	<b><u>2,927</u></b>	<b><u>2,290</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	US\$	<u>21</u>	<u>290</u>
	US\$	<u><b>21</b></u>	<u><b>290</b></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:

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valor nominal de los títulos valores depositados en entidades de custodia	US\$	47.609	41.940
Valor nominal de los cupones en custodia		0	8.799
Exceso de inversión del Fondo		<u>1.295</u>	<u>0</u>
	US\$	<u><b>48.904</b></u>	<u><b>50.739</b></u>

### Nota 8 Monedas extranjeras

Los registros de contabilidad son llevados en dólares estadounidenses (US\$).

### 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 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:

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo en caja y bancos	US\$	1,477	2,686
Inversiones con vencimiento menor a dos meses		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>US\$</b>	<b><u>1,477</u></b>	<b><u>2,686</u></b>

### 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 utilizadas en los 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 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.