

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia de Pensiones, a la Junta Directiva y a los Accionistas de Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares, administrado por Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), que se describen en la Nota 1.2. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que estén libres de errores significativos, ya sean causados por fraude o por error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos del Fondo que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares, administrado por Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas respectivamente, de conformidad con la base contable descrita en la Nota 1.2.

Asuntos que no afectan la opinión

De acuerdo con lo que se detalla en la Nota 7.2, durante el 2006, las acciones de Corporación Interfin S.A y de Corporación Banex S.A., fueron adquiridas por BNS International (Panamá) S.A, entidad subsidiaria indirecta de The Bank of Nova Scotia y por HSBC Asia Holdings B.V., respectivamente.

Restricción sobre distribución o uso del informe de los auditores independientes

Este informe de los auditores independientes es únicamente para información de los Accionistas y la Junta Directiva de Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. y de la Superintendencia de Pensiones. Esta restricción no pretende limitar el uso de este informe, por tratarse de un asunto de interés público.



Lic. Luis Guillermo Rodríguez Araya - C.P.A. No.1066
Póliza No. R-1153
Vence: 30 de setiembre de 2007
Cancelado timbre de ¢1.000, Ley No.6663



16 de febrero de 2007

**FONDO RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS
DÓLARES ADMINISTRADO POR INTERFIN BANEX OPERADORA DE
PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.**

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En Dólares Estadounidenses sin Centavos)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | |
| Disponibilidades | | <u>US\$ 1,018,163</u> | <u>US\$ 1,284,987</u> |
| Cuentas corrientes | | 1,018,163 | 1,284,987 |
| Inversiones en valores | 1.3.1, 2 | <u>65,298,309</u> | <u>59,074,698</u> |
| En valores emitidos por el Banco Central de C.R. | | 6,840,045 | 7,031,106 |
| En valores emitidos por el Gobierno | | 33,708,930 | 31,379,871 |
| En valores emitidos por entidades financieras públicas | | 655,891 | 681,349 |
| En valores emitidos por entidades públicas no financieras | | 1,882,414 | 2,269,083 |
| En valores emitidos o avalados por entidades financieras privadas | | 2,365,251 | 5,803,105 |
| En valores accionarios emitidos por entidades no financieras | | 427,858 | |
| En valores emitidos o avalados por entidades privadas no financieras | | 4,681,266 | 4,794,651 |
| En títulos de participación fondos de inversión cerrados | | 390,263 | 495,972 |
| En valores emitidos o avalados por emisores extranjeros emitidos por gobiernos | | 3,839,938 | 5,441,505 |
| En valores emitidos o avalados por emisores extranjeros por entidades financieras privadas | | 5,761,816 | 1,178,056 |
| En valores emitidos o avalados por emisores extranjeros por entidades no financieras privadas | | 4,744,637 | |
| Cuentas y productos por cobrar | 6.1 | <u>943,436</u> | <u>860,256</u> |
| TOTAL DEL ACTIVO | | <u>US\$67,259,908</u> | <u>US\$61,219,941</u> |
| PASIVO | | | |
| Comisiones por pagar | 6.2 | <u>US\$ 41,633</u> | <u>US\$ 29,986</u> |
| TOTAL DEL PASIVO | | <u>41,633</u> | <u>29,986</u> |

(Continúa)

**FONDO RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS
DÓLARES ADMINISTRADO POR INTERFIN BANEX OPERADORA DE
PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.**

BALANCES GENERALES


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En Dólares Estadounidenses sin Centavos)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO | | | |
| Cuentas de capitalización individual | | | |
| Fondos administrados | | US\$60,796,940 | US\$56,043,897 |
| Aportes recibidos por asignar | | 1,064 | 103 |
| Utilidad del período | | 3,509,647 | 3,015,720 |
| Plusvalía no realizada por valoración a mercado | | <u>2,910,624</u> | <u>2,130,235</u> |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | 6.3 | <u>67,218,275</u> | <u>61,189,955</u> |
| TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u>US\$67,259,908</u> | <u>US\$61,219,941</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 6.6 | <u>US\$69,263,146</u> | <u>US\$67,248,494</u> |

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Ma. Lucía Fernández G.
Gerente General



German Izabá M.
Contador General



Claudia San Silvestre S.M.
Auditora Interna

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



**FONDO RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS
DÓLARES ADMINISTRADO POR INTERFIN BANEX OPERADORA DE
PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.**

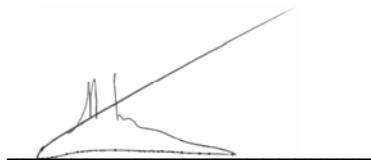
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En Dólares Estadounidenses sin Centavos)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos operacionales | 1.3.2, 6.4 | <u>US\$4,024,696</u> | <u>US\$3,525,787</u> |
| Productos sobre inversiones | | 3,781,124 | 3,245,609 |
| Por negociación de instrumentos financieros | | 232,532 | 237,955 |
| Intereses sobre saldos en cuentas bancarias | | 11,040 | 42,223 |
| Gastos operacionales | | | |
| Por negociación de instrumentos financieros | 1.3.2, 6.5 | <u>(80,908)</u> | <u>(85,250)</u> |
| Resultado antes de comisiones | | 3,943,788 | 3,440,537 |
| Comisiones | | | |
| Gasto por comisiones ordinarias | 5, 6.5 | <u>(434,141)</u> | <u>(424,817)</u> |
| Utilidad neta del período | | <u>US\$3,509,647</u> | <u>US\$3,015,720</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Ma. Lucía Fernández G.
Gerente General



German Izabá M.
Contador General



Claudia San Silvestre S.M.
Auditora Interna

**FONDO RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS DÓLARES
ADMINISTRADO POR INTERFIN BANEX OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.**


**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(En Dólares Estadounidenses sin Centavos)

| | Cuentas de Capitalización Individual | Aportes Recibidos por Asignar | Utilidad del Período | Plusvalía No Realizada por Valoración a Mercado | Total del Patrimonio |
|---|---|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
| SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2004 | <u>US\$ 53,809,673</u> | <u>US\$ 10,091</u> | <u>US\$ 3,345,443</u> | <u>US\$1,018,322</u> | <u>US\$ 58,183,529</u> |
| Capitalización de utilidades | 3,345,443 | | (3,345,443) | | |
| Aportes de afiliados | 15,949,933 | | | | 15,949,933 |
| Retiros de afiliados | (17,071,140) | | | | (17,071,140) |
| Incremento de aportes recibidos por asignar | (23,743) | 23,743 | | | |
| Reclasificación de aportes identificados | 33,731 | (33,731) | | | |
| Utilidad neta del período | | | 3,015,720 | | 3,015,720 |
| Valoración a mercado | | | | 1,111,913 | 1,111,913 |
| SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2005 | <u>56,043,897</u> | <u>103</u> | <u>3,015,720</u> | <u>2,130,235</u> | <u>61,189,955</u> |
| Capitalización de utilidades | 3,015,720 | | (3,015,720) | | |
| Aportes de afiliados | 12,883,785 | | | | 12,883,785 |
| Retiros de afiliados | (11,693,143) | | | | (11,693,143) |
| Incremento de aportes recibidos por asignar | | 547,642 | | | 547,642 |
| Reclasificación de aportes identificados | 546,681 | (546,681) | | | |
| Utilidad neta del período | | | 3,509,647 | | 3,509,647 |
| Valoración a mercado | | | | 780,389 | 780,389 |
| SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2006 | <u>US\$ 60,796,940</u> | <u>US\$ 1,064</u> | <u>US\$ 3,509,647</u> | <u>US\$2,910,624</u> | <u>US\$ 67,218,275</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Ma. Lucía Fernández G.
Gerente General


German Izabá M.
Contador General


Claudia San Silvestre S.M.
Auditora Interna

**FONDO RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS
DÓLARES ADMINISTRADO POR INTERFIN BANEX OPERADORA DE
PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.**

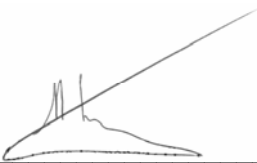
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005


(En Dólares Estadounidenses sin Centavos)

| | 2006 | 2005 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| RECURSOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta del período | US\$ 3,509,647 | US\$ 3,015,720 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Variación en las cuentas y productos por cobrar | (83,180) | 12,427 |
| Variación en las comisiones por pagar | <u>11,647</u> | <u>(3,572)</u> |
| Recursos provistos por las actividades de operación | <u>3,438,114</u> | <u>3,024,575</u> |
| RECURSOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Variación en inversiones en valores | <u>(5,443,222)</u> | <u>(3,998,365)</u> |
| Recursos usados en las actividades de inversión | <u>(5,443,222)</u> | <u>(3,998,365)</u> |
| RECURSOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Aportes de afiliados | 13,431,427 | 15,949,933 |
| Trasposos y liquidaciones de afiliados | <u>(11,693,143)</u> | <u>(17,071,140)</u> |
| Recursos provistos por (usados en) las actividades de financiamiento | <u>1,738,284</u> | <u>(1,121,207)</u> |
| VARIACIÓN NETA DE DISPONIBILIDADES | (266,824) | (2,094,997) |
| DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL PERÍODO | <u>1,284,987</u> | <u>3,379,984</u> |
| DISPONIBILIDADES AL FINAL DEL PERÍODO | <u>US\$ 1,018,163</u> | <u>US\$ 1,284,987</u> |
| INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO: | | |
| Productos recibidos | <u>US\$ 4,093,378</u> | <u>US\$ 3,551,407</u> |
| PARTIDAS QUE NO REQUIEREN DE FLUJOS DE EFECTIVO: | | |
| Plusvalía no realizada por valoración a mercado de las inversiones | <u>US\$ 780,389</u> | <u>US\$ 1,111,913</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Ma. Lucía Fernández G.
Gerente General



German Izabá M.
Contador General



Claudia San Silvestre S.M.
Auditora Interna

FONDO RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS DÓLARES ADMINISTRADO POR INTERFIN BANEX OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (En Dólares Estadounidenses sin Centavos)

1. INFORMACIÓN GENERAL, BASES PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

1.1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares está ubicado en Costa Rica, y tiene por objeto lograr los beneficios previstos en los respectivos planes de pensiones y responder a las cuentas individuales de los afiliados. Este Fondo es administrado por Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (“la Operadora”), y sus registros contables se llevan en dólares estadounidenses.

1.2. BASES PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las políticas contables observadas por la administración del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares están de conformidad con la legislación de pensiones complementarias vigente (Leyes No.7523 y No.7983), con las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La diferencia más importante entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUPEN en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera, es la siguiente:

- Los equivalentes de efectivo se presentan como inversiones en valores.

1.3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las principales políticas contables utilizadas se resumen como sigue:

- 1.3.1 *Inversiones en Valores* - De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Valoración de Carteras Mancomunadas, las inversiones, propiedad de los fondos de pensiones se clasifican como disponibles para la venta. Por disposición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), las carteras de inversiones que se gestionen en forma mancomunada, se valúan a precios de mercado en forma diaria.

Dicho precio de mercado se determina de conformidad con la metodología del vector de precios de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y el efecto correspondiente se carga o acredita en las cuentas de plusvalía o minusvalía no realizada por valoración a mercado, dentro del patrimonio del Fondo.

1.3.2 *Reconocimiento de los Ingresos y Gastos* -

Productos sobre Inversiones - Los ingresos por intereses son reconocidos bajo el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente. La amortización de primas y descuentos se aplica bajo el método de tasa efectiva para el reconocimiento de los ingresos y gastos relacionados con activos y pasivos financieros.

Gastos por Comisiones - Las comisiones por la Administración del Fondo son reconocidas diariamente en función del rendimiento bruto del Fondo y del porcentaje de comisión.

1.3.3 *Distribución de los Rendimientos* - Los rendimientos obtenidos por el Fondo, son distribuidos a los afiliados diariamente.

1.3.4 *Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito* - Los instrumentos financieros del Fondo son registrados inicialmente al costo y consisten en disponibilidades, inversiones en valores, cuentas y productos por cobrar y comisiones por pagar. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en la valoración de las inversiones, la Administración ha concluido que el valor registrado de las inversiones en valores también se aproxima a su valor justo. El Fondo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados tales como futuros, opciones y permutas financieras. Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Fondo al riesgo de crédito consisten principalmente de disponibilidades, inversiones en valores y cuentas y productos por cobrar. Las disponibilidades así como los valores se mantienen con instituciones sólidas; generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo. Adicionalmente, las cuentas y productos por cobrar corresponden a las sumas que debe recuperar la entidad por concepto de intereses generados por las inversiones del portafolio y por la exención a los fondos administrados del impuesto sobre la renta de los títulos valores, que por su situación particular, no es posible cobrarlos inmediatamente con el vencimiento de los cupones, estos dineros se reciben en su mayoría directamente del emisor. Por lo tanto, se considera que el riesgo de no recuperación es mínimo.

2. INVERSIONES EN VALORES

La cartera de inversiones del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares se valora utilizando la Metodología del Vector de Precios de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Esta metodología es aplicada en forma consistente desde el 7 de agosto de 2002, donde los precios de los títulos valores se obtienen diariamente. Para aquellos títulos que la metodología no brinda precio, este es calculado por medio de la curva soberana de rendimientos (con interpolaciones o extrapolaciones) tal como lo establece la metodología.

A los títulos valores con vencimientos menores a 180 días no se les calcula su valor de mercado sino que se aplicó la amortización en línea recta del valor obtenido en su última valoración, tal y como lo establece la normativa de valoración hasta el 22 de enero de 2006.

A partir del 23 de enero de 2006 se aplica tasa efectiva según SP-041 del 9 de enero del 2006 (Nota 7.1.)

Al 31 de diciembre de 2006, el portafolio de inversiones del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares es el siguiente (expresado en dólares sin centavos):

| Criterio | Emisor | Instrumento | Vencimientos en Años (Valor en Libros) | | | | Valor en Libros | |
|---|---------------------------|---|--|-------------------|------------------|------------|-------------------|--|
| | | | Entre 0 y 1 | Entre 1 y 5 | Entre 5 y 10 | Mayor a 10 | Total | |
| Valores emitidos por el Sector Público, que cuentan con la garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica | BCCR | c\$a10 | | | US\$ 752,195 | | US\$ 752,195 | |
| | | c\$v10 | | US\$ 3,428,120 | | 3,428,120 | | |
| | | cd\$g5 | US\$ 84,991 | | | 84,991 | | |
| | | cd\$h5 | | 1,418,598 | | 1,418,598 | | |
| | | CEDEX | 73,400 | 268,650 | 189,341 | 531,391 | | |
| | | Recompras | 468,399 | | | 468,399 | | |
| | | Plusvalía y/o (minusvalía) por valoración | (1,370) | 122,360 | 35,361 | 156,351 | | |
| | | GOBIERNO | Bde08 | | 1,032,350 | | 1,032,350 | |
| | | | Bde09 | | 1,133,072 | | 1,133,072 | |
| | | | Bde11 | | 1,475,036 | | 1,475,036 | |
| | Bde12 | | | | 1,931,206 | 1,931,206 | | |
| | FONEC | Bde13 | | | 384,918 | 384,918 | | |
| | | tp\$ | 3,135,708 | 7,708,842 | | 10,844,550 | | |
| | | TPSA | | 11,699,519 | 720,171 | 12,419,690 | | |
| | | Recompras | 2,251,991 | | | 2,251,991 | | |
| | | Plusvalías por valoración | 723 | 2,074,544 | 160,850 | 2,236,117 | | |
| | | bfn\$2 | | 879,609 | | 879,609 | | |
| bfn\$c\$ | | | 925,843 | | 925,843 | | | |
| BNCR | Plusvalías por valoración | | 76,962 | | 76,962 | | | |
| | b\$va3 | 650,292 | | | 650,292 | | | |
| | Plusvalías por valoración | 5,599 | | | 5,599 | | | |
| Sub-total | | | 6,669,733 | 32,243,505 | 4,174,042 | | 43,087,280 | |
| Valores emitidos o avalados por entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras; en emisiones autorizadas por la Superintendencia General de Valores y en las titularizaciones autorizadas por la Superintendencia General de Valores | FTPB | ph07 | 166,368 | | | | 166,368 | |
| | | ph10 | | 677,134 | | | 677,134 | |
| | | ph11 | | 829,740 | | | 829,740 | |
| | | ph12 | | | 1,661,154 | | 1,661,154 | |
| | | ph15a | | | 903,348 | | 903,348 | |
| | | ph15b | | | 39,324 | | 39,324 | |
| | ATLAS | Plusvalía por valoración | 4,660 | 99,954 | 299,584 | | 404,198 | |
| | | apre\$ | | 425,060 | | | 425,060 | |
| | | Plusvalía por valoración | | 2,798 | | | 2,798 | |
| | BCUST | Bcu\$e | 1,501,400 | | | | 1,501,400 | |
| | BNSFI | Plusvalía por valoración | 32,815 | | | | 32,815 | |
| Fhipo | | | | | US\$384,405 | 384,405 | | |
| | Plusvalía por valoración | | | | 5,858 | 5,858 | | |

(Continúa)

| Criterio | Emisor | Instrumento | Vencimientos en Años (Valor en Libros) | | | | Valor en Libros |
|---|---------------------------|---------------------------------------|--|-----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| | | | Entre 0 y 1 | Entre 1 y 5 | Entre 5 y 10 | Mayor a 10 | Total |
| | Banco Improsa, S.A. | pbia\$ | US\$ 247,026 | | | | US\$ 247,026 |
| | | pbib\$ | 292,808 | | | | 292,808 |
| | | pbic\$ | 289,368 | | | | 289,368 |
| | | Plusvalía por valoración | 1,834 | | | | 1,834 |
| | Sub-total | | 2,536,279 | US\$ 2,034,686 | US\$2,903,410 | US\$390,263 | 7,864,638 |
| Valores denominados en US dólares emitidos por emisores extranjeros | USTES | Pcu07 | 3,839,938 | | | | 3,839,938 |
| | BANKA | bba07 | 403,506 | | | | 403,506 |
| | | bba08 | | 494,239 | | | 494,239 |
| | | Minusvalía por valoración | (578) | (474) | | | (1,052) |
| | CITIG | bci08 | | 885,764 | | | 885,764 |
| | | Minusvalía por valoración | | (794) | | | (794) |
| | EIB | bei07 | 1,582,192 | | | | 1,582,192 |
| | | Minusvalía por valoración | (411) | | | | (411) |
| | FHLB | bfb07 | 2,492,121 | | | | 2,492,121 |
| | | Minusvalía por valoración | (4,430) | | | | (4,430) |
| | FREDD | fred7 | 250,277 | | | | 250,277 |
| | | Plusvalía por valoración | 219 | | | | 219 |
| | FREDI | bfre7 | 1,443,761 | | | | 1,443,761 |
| | | Minusvalía por valoración | (1,913) | | | | (1,913) |
| | GENEL | bge07 | 249,966 | | | | 249,966 |
| | | bgen7 | 696,940 | | | | 696,940 |
| | | bgen8 | | 494,937 | | | 494,937 |
| | | (Minusvalía) plusvalía por valoración | (1,661) | 688 | | | (973) |
| | PG | bpg07 | 199,835 | | | | 199,835 |
| | | Minusvalía por valoración | (140) | | | | (140) |
| | TOYOT | bto07 | 278,285 | | | | 278,285 |
| | | Minusvalía por valoración | (249) | | | | (249) |
| | WMST | bwmt7 | 1,046,539 | | | | 1,046,539 |
| | Minusvalía por valoración | (2,166) | | | | (2,166) | |
| | Sub-total | | 12,472,031 | 1,874,360 | | | 14,346,391 |
| Total portafolio de inversiones | | | US\$21,678,043 | US\$36,152,551 | US\$7,077,452 | US\$390,263 | US\$65,298,309 |

Al 31 de diciembre de 2005, el portafolio de inversiones del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares es el siguiente (expresado en dólares sin centavos):

| Criterio | Emisor | Instrumento | Vencimientos en Años (Valor en Libros) | | | | Valor en Libros |
|---|----------|---|--|---------------|--------------|------------|-----------------|
| | | | Entre 0 y 1 | Entre 1 y 5 | Entre 5 y 10 | Mayor a 10 | Total |
| Valores emitidos por el Sector Público, que cuentan con la garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica | BCCR | c\$a10 | | | US\$ 759,467 | | US\$ 759,467 |
| | | c\$v10 | | US\$1,913,137 | | | 1,913,137 |
| | | cd\$g5 | | 87,036 | | | 87,036 |
| | | cd\$h5 | | 3,145,779 | | | 3,145,779 |
| | | CEDEX | US\$ 67,063 | 277,682 | 234,748 | | 579,493 |
| | | Recompras | 452,315 | | | | 452,315 |
| | | Plusvalía y/o (minusvalía) por valoración | (709) | 74,984 | 19,604 | | 93,879 |
| | GOBIERNO | Bde08 | | 511,120 | | | 511,120 |
| | | Bde09 | | 912,635 | | | 912,635 |
| | | Bde11 | | | 1,490,909 | | 1,490,909 |
| | | Bde12 | | | 599,487 | | 599,487 |
| | | Bde13 | | | 415,207 | | 415,207 |
| | | tp\$ | 230,501 | 7,506,819 | 2,103,573 | | 9,840,893 |
| | | TP\$A | | 2,459,626 | 11,799,879 | | 14,259,505 |
| | | Recompras | 1,677,403 | | | | 1,677,403 |
| | | Plusvalías por valoración | 624 | 416,079 | 1,256,009 | | 1,672,712 |

(Continúa)

| Criterio | Emisor | Instrumento | Vencimientos en Años (Valor en Libros) | | | | Valor en Libros |
|--|---------------------|---------------------------|--|-----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| | | | Entre 0 y 1 | Entre 1 y 5 | Entre 5 y 10 | Mayor a 10 | Total |
| | FONEC | Bfn\$2 | | | US\$ 1,059,722 | | US\$ 1,059,722 |
| | | bfn\$ | | | 929,855 | | 929,855 |
| | | Recompras | US\$ 221,516 | | | | 221,516 |
| | | Plusvalías por valoración | | | 57,990 | | 57,990 |
| | BNCR | b\$va3 | | US\$ 652,353 | | | 652,353 |
| | | Plusvalías por valoración | | 28,996 | | | 28,996 |
| | Sub-total | | 2,648,713 | 17,986,246 | 20,726,450 | | 41,361,409 |
| Valores emitidos o avalados por entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras; en emisiones autorizadas por la Superintendencia General de Valores y en las resultantes de titularizaciones autorizadas por la Superintendencia General de Valores | FTPB | ph06 | 199,943 | | | | 199,943 |
| | | ph07 | | 170,656 | | | 170,656 |
| | | ph10 | | 696,386 | | | 696,386 |
| | | ph11 | | | 848,493 | | 848,493 |
| | | ph12 | | | 1,686,231 | | 1,686,231 |
| | | ph15a | | | 927,615 | | 927,615 |
| | | ph15b | | | 40,415 | | 40,415 |
| | | Plusvalía por valoración | 809 | 16,020 | 208,083 | | 224,912 |
| | BCUST | bcu\$e | | 1,506,456 | | | 1,506,456 |
| | | Plusvalía por valoración | | 36,489 | | | 36,489 |
| | BNSFI | Fhipo | | | | US\$491,183 | 491,183 |
| | | Plusvalía por valoración | | | | 4,789 | 4,789 |
| | | Sub-total | | 200,752 | 2,426,007 | 3,710,837 | 495,972 |
| En títulos valores de las entidades financieras supervisadas por la SUGEF menores a 180 días | Banco Improsa, S.A. | CIS | 1,000,016 | | | | 1,000,016 |
| | | Plusvalía por valoración | | 2,576 | | | 2,576 |
| | Scotiabank, S.A. | CIS | 3,250,087 | | | | 3,250,087 |
| | | Plusvalía por valoración | | 7,481 | | | 7,481 |
| | Sub-total | | 4,260,160 | | | | 4,260,160 |
| Valores denominados en US dólares emitidos por emisores extranjeros | USTES | Pcu06 | 5,441,095 | | | | 5,441,095 |
| | | Plusvalía por valoración | | 410 | | | 410 |
| | IADB | bia06 | 1,178,056 | | | | 1,178,056 |
| | Sub-total | | 6,619,561 | | | | 6,619,561 |
| Total portafolio de inversiones | | | US\$13,729,186 | US\$20,412,253 | US\$24,437,287 | US\$495,972 | US\$59,074,698 |

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de rendimiento oscilan entre 2,21% y 7,21% (3,66% y 8,03% en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, la composición de la cartera de inversiones por criterio de límites de inversión por sector es el siguiente:

| Criterio de Límites de Inversión | Límite Máximo | Porcentaje de Inversión del Fondo | Exceso o (Faltante) |
|--|---------------|-----------------------------------|---------------------|
| En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda (Literal "a" Artículo No.25 del Reglamento) | 78% | 57,93% | (20,07%) |
| En valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero (Literal "c" Artículo No.25 del Reglamento) | 20% | 1,00% | (19%) |
| En valores emitidos por el resto del Sector Público No Financiero (Literal "b" Artículo No.25 del Reglamento) | 5% | 2,88% | (2,12%) |
| En valores emitidos por empresas del Sector Privado (Literal "d" Artículo No.25 del Reglamento) | | | |
| En valores con calificación de riesgo AAA | 70% | 11,99% | (58,01%) |
| En valores con calificación de riesgo AA | 50% | 4,22% | (45,78%) |
| En valores con calificación de riesgo A | 20% | 0% | (20%) |
| Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros (Artículo No.34 del Reglamento) | 25% | 21,97% | (3,03%) |

Al 31 de diciembre de 2005 la composición de la cartera de inversiones por criterio de límites de inversión por sector es el siguiente:

| Criterio de Límites de Inversión | Límite Máximo | Porcentaje de Inversión del Fondo | Exceso o (Faltante) |
|--|----------------------|--|----------------------------|
| En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda (Literal “a” Artículo No.25 del Reglamento) | 80% | 61,42% | (18,58%) |
| En valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero (Literal “c” Artículo No.25 del Reglamento) | 20% | 1,15% | (18,85%) |
| En valores emitidos por el resto del Sector Público No Financiero (Literal “b” Artículo No.25 del Reglamento) | 5% | 3,47% | (1,53%) |
| En valores emitidos por empresas del Sector Privado (Literal “d” Artículo No.25 del Reglamento) | | | |
| En valores con calificación de riesgo AAA | 70% | 20,15% | (49,85%) |
| En valores con calificación de riesgo AA | 50% | 2,61% | (47,39%) |
| En valores con calificación de riesgo A | 20% | 0,00% | (20,00%) |
| Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros (Artículo No.34 del Reglamento) | 25% | 11,20% | (13,80)% |

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, para determinar los porcentajes máximos permitidos en las diferentes categorías de inversiones, se considera el valor de mercado total (valor facial del título por el precio del último día de valoración), sin considerar los intereses por cobrar.

Como se establece en el Reglamento de Valoración de Carteras Mancomunadas, tanto las carteras administradas por la Operadora como las carteras propias se valoran diariamente a precios de mercado. Aplica la metodología del Vector de Precios de la Bolsa Nacional de Valores.

En el año 2006, los precios de los títulos que constituyen la cartera del fondo mostraron una relativa estabilidad, tanto a nivel local como a nivel externo. El hecho de que una parte importante de los títulos presenten duraciones cortas también contribuyó a que los efectos de la volatilidad de los precios no fueran tan significativos como en otros períodos previos.

Durante el año 2005, el comportamiento de los precios mantuvo una tendencia relativamente estable. En el primer semestre del año se observó un incremento paulatino de precios, como consecuencia principalmente de los diferenciales de rendimiento entre las inversiones locales y las de otros mercados del exterior. Posteriormente, en la segunda parte del año se observó más bien una caída de precios explicada principalmente en los aumentos en los niveles de las tasas de interés en el exterior.

Los cuadros siguientes muestran el resumen del impacto de la variación de los precios en las carteras para los períodos 2006 y 2005, dichos movimientos son presentados por la Administración de esta Operadora como mínimo una vez al mes al Comité de Inversiones.

| 2006 | | | | | | |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|----------------|--------------|--------------|
| Detalle de Ingresos por Intereses, Valoración y Variación | | | | | | |
| En Miles de Dólares | | | | En Porcentajes | | |
| Mes | Ingresos Cartera | Ingresos Valoración y Variación | Neto | Rend. Bruto | Rend. Ing. | Rend. Val. |
| Enero | US\$ 281.5 | US\$ 214.1 | US\$ 495.6 | 0,81% | 0,46% | 0,35% |
| Febrero | 344.9 | 145.8 | 490.7 | 0,80% | 0,56% | 0,24% |
| Marzo | 356.3 | (160.4) | 195.9 | 0,32% | 0,58% | -0,26% |
| Abril | 303.7 | (43.3) | 260.4 | 0,42% | 0,49% | -0,07% |
| Mayo | 304.1 | 205.2 | 509.3 | 0,82% | 0,49% | 0,33% |
| Junio | 312.5 | 123.1 | 435.6 | 0,70% | 0,50% | 0,20% |
| Julio | 329.0 | 29.3 | 358.3 | 0,57% | 0,52% | 0,05% |
| Agosto | 393.7 | (98.3) | 295.4 | 0,47% | 0,62% | -0,15% |
| Setiembre | 324.1 | 58.4 | 382.5 | 0,60% | 0,51% | 0,09% |
| Octubre | 335.1 | 151.7 | 486.8 | 0,75% | 0,52% | 0,23% |
| Noviembre | 327.3 | 32.7 | 360.0 | 0,55% | 0,50% | 0,05% |
| Diciembre | <u>331.6</u> | <u>122.1</u> | <u>453.7</u> | <u>0,68%</u> | <u>0,50%</u> | <u>0,18%</u> |
| Total | <u>US\$3,943.8</u> | <u>US\$ 780.4</u> | <u>US\$4,724.2</u> | <u>7,49%</u> | <u>6,25%</u> | <u>1,24%</u> |

| 2005 | | | | | | |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|----------------|--------------|--------------|
| Detalle de Ingresos por Intereses, Valoración y Variación | | | | | | |
| En Miles de Dólares | | | | En Porcentajes | | |
| Mes | Ingresos Cartera | Ingresos Valoración y Variación | Neto | Rend. Bruto | Rend. Ing. | Rend. Val. |
| Enero | US\$ 245.4 | US\$ 396.0 | US\$ 641.4 | 1,11% | 0,42% | 0,69% |
| Febrero | 261.5 | 253.3 | 514.8 | 0,88% | 0,45% | 0,43% |
| Marzo | 248.7 | 34.9 | 283.6 | 0,48% | 0,42% | 0,06% |
| Abril | 264.1 | (41.4) | 222.7 | 0,38% | 0,45% | -0,07% |
| Mayo | 285.0 | 186.9 | 471.9 | 0,81% | 0,49% | 0,32% |
| Junio | 264.6 | 360.6 | 625.2 | 1,07% | 0,45% | 0,62% |
| Julio | 253.9 | 139.2 | 393.1 | 0,66% | 0,43% | 0,23% |
| Agosto | 302.9 | (45.3) | 257.6 | 0,42% | 0,49% | -0,07% |
| Setiembre | 286.5 | 145.6 | 432.1 | 0,70% | 0,46% | 0,24% |
| Octubre | 329.5 | (85.2) | 244.3 | 0,40% | 0,54% | -0,14% |
| Noviembre | 371.9 | (233.2) | 138.7 | 0,23% | 0,61% | -0,38% |
| Diciembre | <u>326.5</u> | <u>0.5</u> | <u>327.0</u> | <u>0,54%</u> | <u>0,54%</u> | <u>0,00%</u> |
| Total | <u>US\$3,440.5</u> | <u>US\$1,111.9</u> | <u>US\$4,552.4</u> | <u>7,68%</u> | <u>5,75%</u> | <u>1,93%</u> |

3. CUSTODIA DE VALORES

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares, son depositados en la Central de Valores, S.A. (CEVAL) en la cuenta Interfin Banex Operadora de Pensiones Complementarias (IBOPC) en la subcuenta Fondo Régimen Voluntario Dólares; los títulos valores son depositados al día siguiente de la realización de las operaciones bursátiles del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el 100% del portafolio de inversiones se encontraba en custodia de la CEVAL.

4. RENTABILIDAD DEL FONDO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la rentabilidad anual del Fondo es de un 7.70% y 8.10%, respectivamente, calculada con base en la metodología de valor cuota establecida en el Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario, previsto en la Ley de Protección al Trabajador, emitido por la Superintendencia de Pensiones y la circular SP-A008 de diciembre de 2002.

5. COMISIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por el desempeño de sus funciones, la Operadora percibe una comisión máxima del 10% y 8,5%, respectivamente, sobre los rendimientos brutos obtenidos por las inversiones del Fondo. Esta comisión se calcula diariamente de manera uniforme para cada afiliado. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se devengaron comisiones diferenciadas, según el saldo del contrato de cada cliente, de conformidad con el Artículo No.49 de la Ley de Protección al Trabajador y Capítulo VI del Reglamento.

El detalle de la estructura de comisión diferenciada en dólares es la siguiente:

| Saldo del Contrato | Porcentaje de Comisión Administrativa |
|-------------------------------------|--|
| Desde US\$1 hasta US\$499,999 | 10% |
| Desde US\$500,000 hasta US\$999,999 | 8,25% |
| Desde US\$1,000,000 o más | 8% |

6. COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1 CUENTAS Y PRODUCTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre la composición de las cuentas y productos por cobrar del Fondo es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Productos por cobrar | US\$890,713 | US\$793,788 |
| Impuesto sobre la renta por cobrar | <u>52,723</u> | <u>66,468</u> |
| Total cuentas y productos por cobrar | <u>US\$943,436</u> | <u>US\$860,256</u> |

Los saldos de cuentas por cobrar por impuesto sobre la renta corresponden al 8% del valor nominal de los cupones vencidos, originados en la exención del impuesto sobre la renta, que por situación particular, no es posible cobrarlos inmediatamente con el vencimiento de los cupones. Estas sumas son recibidas directamente de los emisores y corresponden a retenciones realizadas en proceso de cobro.

6.2 PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de las comisiones por pagar a la Operadora asciende a US\$41,633 y US\$29,986, respectivamente.

6.3 PATRIMONIO

Al 31 de diciembre la composición del patrimonio del Fondo es el siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Cuentas de capitalización individual | US\$60,796,940 | US\$56,043,897 |
| Aportes recibidos por asignar | 1,064 | 103 |
| Utilidad del período | 3,509,647 | 3,015,720 |
| Plusvalía no realizada por valoración a mercado | <u>2,910,624</u> | <u>2,130,235</u> |
| Total patrimonio | <u>US\$67,218,275</u> | <u>US\$61,189,955</u> |

6.4 INGRESOS

Al 31 de diciembre la composición de los ingresos generados es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---|----------------------|----------------------|
| Productos sobre inversiones | US\$3,781,124 | US\$3,245,609 |
| Intereses sobre saldos en cuentas bancarias | 11,040 | 42,223 |
| Por negociación de instrumentos financieros | <u>232,532</u> | <u>237,955</u> |
| Total ingresos | <u>US\$4,024,696</u> | <u>US\$3,525,787</u> |

6.5 GASTOS

Al 31 de diciembre el detalle de gastos es el siguiente:

| | Nota | 2006 | 2005 |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Por negociación de instrumentos financieros | | US\$ 80,908 | US\$ 85,250 |
| Comisiones ordinarias | 5 | <u>434,141</u> | <u>424,817</u> |
| Total gastos | | <u>US\$515,049</u> | <u>US\$510,067</u> |

6.6 CUENTAS DE ORDEN

Corresponde al valor nominal de los títulos y cupones depositados en la CEVAL, de acuerdo con lo establecido por la SUPEN.

Al 31 de diciembre los saldos de las cuentas de orden se componen de la siguiente forma:

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valor nominal de títulos en custodia | US\$57,665,640 | US\$52,412,622 |
| Valor nominal de cupones en custodia | <u>11,597,506</u> | <u>14,835,872</u> |
| Total cuentas de orden | <u>US\$69,263,146</u> | <u>US\$67,248,494</u> |

6.7 CUENTAS DE AFILIADOS

Corresponde a la totalidad de los aportes de los afiliados o cotizantes, y al producto de las inversiones del Fondo que proporcionalmente les corresponda a los afiliados.

Al 31 de diciembre de se mantenía el siguiente detalle de cuotas:

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cantidad de cuotas de los afiliados | <u>346,771.074905770</u> | <u>340,010.627103967</u> |
| Valor cuota | <u>US\$193.840491506</u> | <u>US\$179.964831103</u> |

7. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

7.1. CAMBIO DE LA METODOLOGÍA DEL CÁLCULO DE LA VALORACIÓN DE INVERSIONES

A partir del 23 de enero de 2006, el CONASSIF modificó el mecanismo de cálculo del valor de mercado de las inversiones de los fondos mancomunados. Particularmente se normó que para el Régimen Voluntario Dólares todos aquellos valores de renta fija que integren la cartera y alcancen un plazo al vencimiento igual o menor a 180 días, no se registrará la valoración a precios de mercado, las ganancias o pérdidas no realizadas por valoración pendientes de amortizar, utilizando el método de interés efectivo.

7.2. CAMBIO DE ACCIONISTAS PROPIETARIOS DE LA PARTICIPACIÓN DE LAS CORPORACIONES SOCIAS

Durante el 2006, las acciones de Corporación Interfin S.A y de Corporación Banex S.A., fueron adquiridas por BNS International (Panamá) S.A, entidad subsidiaria indirecta de The Bank of Nova Scotia y por HSBC Asia Holdings B.V., respectivamente.

A la fecha del informe de auditores independientes, Corporación Interfin S.A y Corporación Banex S.A. siguen siendo propietarias en un 50% cada una del capital social de Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A.

8. OTRAS REGULACIONES DEL FONDO

Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, SA., está sujeta a las disposiciones contenidas en las leyes del Régimen Privado de Pensiones Complementarias No.7523, Ley de Protección al Trabajador No.7983, y sus reglamentos, y es fiscalizada por la Superintendencia de Pensiones.

El Fondo es un plan de ahorro capitalizable dirigido a personas que desean crear un fondo para complementar o sustituir las pensiones de los regímenes obligatorios, por medio de aportes periódicos y extraordinarios por parte del afiliado, y del cotizante en caso de que exista, o bien, con un porcentaje de salario del afiliado.

Algunas de las principales disposiciones son:

- De acuerdo con el Artículo No.21 de la Ley de Protección al Trabajador, las prestaciones de este Régimen se podrán disfrutar de acuerdo con los contratos, pero no antes de que el afiliado cumpla los 57 años, excepto en caso de invalidez o enfermedad terminal, calificados por la Caja Costarricense Seguro Social (C.C.S.S.), o en caso de muerte.
- De acuerdo con el Artículo No.73 de la Ley de Protección al Trabajador, el afiliado podrá realizar un retiro anticipado, total o parcial de su cuenta individual con la periodicidad que las disposiciones reglamentarias pertinentes establecen. Además, deberá haber cotizado durante al menos sesenta y seis meses y devolver al Estado los beneficios fiscales que hubiere percibido, cuyo porcentaje se determinará con base en la tabla establecida en el Artículo No.73 de la Ley.
- Por el desempeño de las funciones la Operadora percibirá una comisión máxima del 10% sobre los rendimientos brutos obtenidos por las inversiones del Fondo. Esta comisión se cobrará diariamente y de manera uniforme para cada afiliado de acuerdo con el monto acumulado y la antigüedad, a fin de estimular la permanencia en el Fondo.

- En cada cuenta individual por afiliado deberá registrarse la totalidad de los aportes recibidos, así como el producto de las inversiones del Fondo que proporcionalmente le corresponda.
- El afiliado podrá usar la facultad de libre transferencia a otra operadora sin costo alguno, en los términos y condiciones que establece la Ley No.7983 y su reglamento. Puede ejercer su derecho a la libre transferencia entre entidades autorizadas, siempre que cumpla con un año de permanencia y haya realizado al menos doce aportes mensuales, o en forma extraordinaria, aunque no se haya cumplido con el plazo de permanencia mínima, cuando la operadora elegida incremente las comisiones o se produzca una fusión de entidades.
- Ni el Fondo, ni las cuentas individuales que lo integran, podrán cederse, gravarse, enajenarse, ni disponerse de ellos para fines o propósitos distintos de los establecidos en la ley.
- Los recursos del Fondo deben ser invertidos para el provecho de los afiliados, procurando el equilibrio necesario entre seguridad, rentabilidad y liquidez, respetando los límites fijados por la Ley de Protección al Trabajador. Los recursos solo podrán ser invertidos en instrumentos y mecanismos autorizados con el Reglamento de Inversiones emitido por el Regulador.
- Los recursos del Fondo no podrán ser invertidos en títulos de empresas o sociedades, en las que los miembros de la Junta Directiva de la Operadora tengan participación accionaria o un control efectivo mayor del 5%.
- Los límites máximos de inversión por sector son:

| | Límite 2006 | Límite 2005 |
|--|--------------------|--------------------|
| En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda | 80% | 80% |
| En valores emitidos por el resto del Sector Público No Financiero | 5% | 5% |
| En valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero | 20% | 20% |
| En valores emitidos por empresas del Sector Privado | 70% | 70% |
| Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros | 25% | 25% |
| Valores denominados en euros | | 5% |

- Las inversiones en el sector privado están en función de la calidad crediticia de las emisiones, a saber:

| Calificación | Porcentaje del Fondo |
|---------------------|-----------------------------|
| AAA | 70% |
| AA | 50% |
| A | 20% |

- Límites máximos por emisor:
 - Para las inversiones del fondo en los valores de los emisores anteriormente descritos, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión:

| Calificación | Porcentaje del Fondo |
|---------------------|-----------------------------|
| AAA | 10% |
| AA | 7,5% |
| A | 5% |

Se exceptúan de esta condición los valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

- Hasta un 5% máximo en un mismo fondo de inversión, y máximo un 10% de las inversiones del fondo en títulos de participación de fondos de inversión administrados por una misma sociedad administradora.
 - Hasta un 10% de las inversiones del fondo en valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés económico privado. No se contemplan dentro de este límite las inversiones realizadas en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.
 - Hasta un máximo de un 20% de una emisión en circulación entre todos los fondos administrados.
- Las inversiones deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento:

| | Límite 2006 | Límite 2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento de hasta 180 días | 10% | 10% |
| En títulos de participación emitidos por fondos de inversión | 10% | 10% |
| En operaciones de recompras o reportos | 5% | 5% |
| En acciones comunes o preferentes | 10% | 5% |

- No se podrá realizar ningún tipo de inversión en otras operadoras. Se debe mantener depositado en las instituciones autorizadas para la custodia física la totalidad de las inversiones del fondo.
- El valor cuota determinado para los rendimientos diarios de los fondos se calcula con base en la metodología establecida por la SUPEN.
- Para efectos de revelación en los estados de resultados de los fondos, la rentabilidad es calculada con base en la metodología de la SUPEN

9. UNIDAD PARA LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGO

La Operadora cuenta con una Unidad para la Administración Integral de Riesgo, para identificar, medir, dar seguimiento, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos de los fondos administrados. Aplica la siguiente metodología:

- a. Identificación de indicadores de riesgo para cada fondo y para la posición propia.
- b. Reporte mensual de indicadores para análisis y evaluación por parte del Comité Integral de Riesgo y semanal a la Gerencia y al Comité de Valoración.
- c. Adopción de políticas de disminución de riesgo, si correspondiere, de acuerdo a los límites de tolerancia al riesgo adoptados.
- d. Evaluación de resultados de las políticas adoptadas.
- e. Ratificación o propuesta de rectificación de límites de tolerancia.

El Comité de Riesgos estableció los límites de tolerancia para calificar situaciones de inestabilidad financiera de los fondos y dar señales oportunas de alerta sobre estas situaciones, para ello realiza las siguientes funciones:

- Evaluar el Riesgo Precio para medir y evitar pérdidas potenciales en los portafolios administrados por cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la volatilidad de las posiciones.
- Evaluar el Riesgo Tasa para medir la probabilidad de que los fondos sufran pérdidas por variaciones en el nivel de las tasas de interés prevalecientes en el mercado.
- Evaluar el Riesgo de Liquidez para medir y monitorear el riesgo ocasionado por retiro de recursos considerando para tal efecto la liquidez particular de cada uno de los fondos administrados.
- Evaluar el Riesgo de Crédito para evitar posibles pérdidas potenciales debido a un cambio en la capacidad de la contraparte para pagar las obligaciones contraídas, la

cual puede significar una disminución en la calidad crediticia o un incumplimiento parcial o total de un contrato.

- Evaluar el Riesgo Concentración para analizar la administración de acuerdo a indicadores cruzados que procuren revelar tanto la concentración de un Fondo por título, como la concentración de pasivos pertenecientes a un emisor, mantenidos por un Fondo.
- Evaluar el Riesgo Legal para evitar pérdidas potenciales en el portafolio administrado por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables o la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.
- Evaluar el Riesgo Cambiario para evitar posibles pérdidas potenciales originadas por las apreciaciones o depreciaciones que surjan de las monedas distintas a la que se consolida el balance del fondo.
- Evaluar la Programación Financiera por fondo a través de un calce por liquidez, un calce por plazos y un calce por ingreso neto que permita asociar la asignación de activos en el portafolio a las características del pasivo (perfil de clientes y contratos) de cada fondo.
- Evaluar el Riesgo Operacional y el Cumplimiento Normativo mitigando así cualquier error en algún proceso, negligencia o fallas en sistemas que puedan comprometer la operativa de la empresa.

* * * * *