

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

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

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

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

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

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

**Indice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores		1
Balance de situación	A	3
Estado de resultados	B	4
Estado de cambios en el patrimonio	C	5
Estado de flujos de efectivo	D	6
Notas a los estados financieros		7

## Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva de

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por los periodos de un año terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. La administración del Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debidas a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Realizamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por el Fondo para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A., así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



## Cuadro A

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

**Balance de situación**

Al 31 de diciembre


(en miles de colones)

	Notas	2007	2006
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	11 ¢	52,880	13,226
Inversiones en valores:			
Valores del Banco Central de Costa Rica		2,100,120	1,560,549
Valores del gobierno de Costa Rica		4,905,323	3,981,965
Valores emitidos para otras entidades públicas no financieras		372,793	63,588
Valores de bancos comerciales del Estado		416,345	744,882
<b>Total inversiones en valores (disponibles para la venta)</b>	2, 6.1	<b>7,794,581</b>	<b>6,350,984</b>
Cuentas y productos por cobrar:			
Cuentas por cobrar		4,692	3,161
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente o de ahorro		105	55
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		242,671	229,375
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	6.2	<b>247,468</b>	<b>232,591</b>
<b>Total activo</b>		<b>8,094,929</b>	<b>6,596,801</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar	6.3	5,052	6,369
<b>Total pasivo</b>		<b>5,052</b>	<b>6,369</b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de capitalización individual		6,950,751	5,416,973
Aportes recibidos por asignar		16,729	12,181
Resultado del período		832,144	781,783
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a precio de mercado		290,253	379,495
<b>Total patrimonio</b>	6.4	<b>8,089,877</b>	<b>6,590,432</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>8,094,929</b>	<b>6,596,801</b>
<b>Cuentas de orden</b>	7 ¢	<b>11,490,461</b>	<b>9,787,735</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

  
Lic. Ernesto Hip Ureña  
Gerente General

  
CPI. Max Avendaño Ch.  
Contador General


  
Lic. Héctor Saballos P.  
Auditor Interno

## Cuadro B

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

	Notas	2007	2006
<b>Ingresos operacionales</b>			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	805,178	848,859
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		1,195	3,163
Por negociación de instrumentos financieros		79,971	27,618
Ganancias por variaciones en la Unidad de Desarrollo		11,653	0
<b>Total ingresos operacionales</b>	6.5	<u>897,997</u>	<u>879,640</u>
<b>Rendimiento antes de comisiones</b>		<b>897,997</b>	<b>879,640</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias		65,853	97,857
<b>Rendimiento neto del período</b>	¢	<u>832,144</u>	<u>781,783</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 de Capitalización Individual de Garantía Notarial  
 administrador por  
 BN Vital Operadora de Planes  
 de Pensiones Complementarias, S.A.  
**Estados de cambios en el patrimonio**  
 Por los períodos de un año terminados  
 el 31 de diciembre  
 (en miles de colones)

	Notas	Cuenta de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	¢	<b>4,209,045</b>	<b>9,115</b>	<b>651,362</b>	<b>32,917</b>	<b>4,902,439</b>
Capitalización de utilidades		649,708	1,654	(651,362)	0	0
Aportes de afiliados		662,334	0	0	0	662,334
Retiros de afiliados		(104,114)	0	0	0	(104,114)
Comisiones sobre aportes		0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar		0	9,481	0	0	9,481
Reclasificación de aportes indentificados		0	(8,069)	0	0	(8,069)
Resultado del periodo		0	0	781,783	0	781,783
Valoración a mercado		0	0	0	346,578	346,578
Aportes por devolución de comisiones		0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>6.4</b>	<b>5,416,973</b>	<b>12,181</b>	<b>781,783</b>	<b>379,495</b>	<b>6,590,432</b>
Capitalización de utilidades		779,934	1,848	(781,783)	0	(1)
Aportes de afiliados		869,422	0	0	0	869,422
Retiros de afiliados		(115,578)	0	0	0	(115,578)
Comisiones sobre aportes		0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar		0	20,291	0	0	20,291
Reclasificación de aportes indentificados		0	(17,591)	0	0	(17,591)
Resultado del periodo		0	0	832,144	0	832,144
Valoración a mercado		0	0	0	(89,242)	(89,242)
Aportes por devolución de comisiones		0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>6.4 ¢</b>	<b>6,950,751</b>	<b>16,729</b>	<b>832,144</b>	<b>290,253</b>	<b>8,089,877</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 Lic. Ernesto Hip Ureña  
 Gerente General

  
 CPI. Max Avendaño Ch.  
 Contador General

  
 Lic. Héctor Saballos P.  
 Auditor Interno



## Cuadro D

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

	Nota	2007	2006
<b>Actividades de operación:</b>			
Resultado neto del período	¢	832,144	781,783
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
(Disminución) aumento de cuentas y productos por cobrar		(14,877)	23,983
(Disminución) aumento de cuentas a pagar		(1,316)	1,396
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>		<b>815,951</b>	<b>807,162</b>
<b>Actividades financieras</b>			
Aumento de aportes de afiliados, neto		753,844	558,221
Aumento de aportes recibidos por asignar		2,699	1,412
<b>Efectivo neto provisto en actividades financieras</b>		<b>756,543</b>	<b>559,633</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Aumento de inversiones en valores		(1,532,840)	(1,389,555)
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>		<b>(1,532,840)</b>	<b>(1,389,555)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo del período		39,654	(22,760)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<b>13,226</b>	<b>35,986</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	11 ¢	<b>52,880</b>	<b>13,226</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 de Capitalización Individual de Garantía Notarial  
administrado por  
BN Vital Operadora de Planes de  
Pensiones Complementarias, S.A.

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(en miles de colones)

**Nota 1 Resumen de operaciones y principales políticas contables**

**a. Constitución y operaciones**

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

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

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

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

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

**b. Base de presentación**

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

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

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

**c.2 Reconocimientos de ingresos y gastos**

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

**c.3 Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **c.4 Método de contabilización de productos por cobrar**

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

#### **c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

#### **c.6 Errores fundamentales**

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

#### **c.7 Período económico**

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

#### **c.8 Deterioro en el valor de los activos**

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

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

**c.9 Valor cuota**

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

**c.10 Aportes recibidos por asignar**

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

**c.11 Comisiones por administración**

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

**c.12 Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF y con la normativa emitida por el CONASSIF y la SUPEN requiere que la administración de BN Vital registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

**c.13 Límites de inversión**

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

**Nota 2 Composición del portafolio de inversiones**

Al 31 de diciembre del 2007 la composición del portafolio de inversiones es la siguiente:

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BCCR</b>	<b>bem</b>					
Costo de adquisición	¢	550,226	614,007	0	0	1,164,233
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		1,209	12,816	0	0	14,025
Amortización acumulada de prima		(15,954)	(11,948)	0	0	(27,902)
		<b>535,481</b>	<b>614,875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,150,356</b>
<b>BCCR</b>	<b>bem0</b>					
Costo de adquisición		587,316	0	0	0	587,316
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		(680)	0	0	0	(680)
Amortización acumulada descuento		22,700	0	0	0	22,700
		<b>609,336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>609,336</b>
<b>BCCR</b>	<b>bemv</b>					
Costo de adquisición		0	0	325,901	10,008	335,909
Plusvalía		0	0	4,001	(23)	3,978
Amortización acumulada descuento		0	0	541	0	541
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>330,443</b>	<b>9,985</b>	<b>340,428</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp08</b>					
Costo de adquisición		398,982	0	0	0	398,982
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		(4,814)	0	0	0	(4,814)
Amortización acumulada de prima		(8,920)	0	0	0	(8,920)
		<b>385,248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385,248</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp10</b>					
Costo de adquisición		0	30,502	0	0	30,502
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		0	967	0	0	967
Amortización acumulada de prima		0	(371)	0	0	(371)
		<b>0</b>	<b>31,098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31,098</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>tp</b>					
Costo de adquisición		938,610	2,095,587	0	0	3,034,197
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		7,509	149,730	0	0	157,239
Amortización acumulada de prima		(41,548)	(52,062)	0	0	(93,610)
		<b>904,571</b>	<b>2,193,255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,097,826</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>TPTBA</b>					
Costo de adquisición		3,254	183,731	1,519,881	0	1,706,866
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		127	15,214	114,770	0	130,111
Amortización acumulada de prima		(305)	(8,163)	(21,013)	0	(29,481)
		<b>3,076</b>	<b>190,782</b>	<b>1,613,638</b>	<b>0</b>	<b>1,807,496</b>
<b>CFLUZ</b>	<b>bcfa</b>					
Costo de adquisición		0	387,193	0	0	387,193
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		0	(10,574)	0	0	(10,574)
Amortización acumulada de prima		0	(3,826)	0	0	(3,826)
		<b>0</b>	<b>372,793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>372,793</b>
<b>Total de inversiones</b>					¢	<b>7,794,581</b>

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

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>BCCR</b>	<b>bem</b>					
Costo de adquisición	¢	541,639	322,815	0	0	864,454
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		12,800	17,441	0	0	30,241
Amortización acumulada de prima		(10,135)	(1,648)	0	0	(11,783)
		<b>544,304</b>	<b>338,608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>882,912</b>
<b>BCCR</b>	<b>bem0</b>					
Costo de adquisición		317,928	0	0	0	317,928
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		2,538	0	0	0	2,538
Amortización acumulada descuento		10,385	0	0	0	10,385
		<b>330,851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>330,851</b>
<b>BCCR</b>	<b>bemv</b>					
Costo de adquisición		0	330,275	0	0	330,275
Plusvalía		0	16,003			16,003
Amortización acumulada descuento		0	509	0	0	509
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>346,787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>346,787</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp08</b>					
Costo de adquisición		0	111,151	0	0	111,151
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		0	4,351	0	0	4,351
Amortización acumulada de prima		0	(1,437)	0	0	(1,437)
		<b>0</b>	<b>114,065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114,065</b>
<b>BPDC</b>	<b>bbp10</b>					
Costo de adquisición		30,501	0	0	0	30,501
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		7,386	0	0	0	7,386
Amortización acumulada de prima		(327)	0	0	0	(327)
		<b>37,560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37,560</b>
<b>BCR</b>	<b>cdp</b>					
Costo de adquisición		200,142	0	0	0	200,142
Amortización acumulada de prima		(85)	0	0	0	(85)
		<b>200,057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200,057</b>
<b>BPDC</b>	<b>cdp</b>					
Costo de adquisición	¢	394,132	0	0	0	394,132
Amortización acumulada de prima		(932)	0	0	0	(932)
		<b>393,200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>393,200</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>tp</b>					
Costo de adquisición		1,507,746	594,838	0	0	2,102,584
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		3,798	181,610	0	0	185,408
Amortización acumulada de prima		(5,993)	(24,374)	0	0	(30,367)
		<b>1,505,551</b>	<b>752,074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,257,625</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>TPTBA</b>					
Costo de adquisición		0	143,555	1,368,641	0	1,512,196
Plusvalía o (minusvalía ) no realizadas por valoración		0	9,040	124,766	0	133,806
Amortización acumulada de prima		0	(4,133)	(17,133)	0	(21,266)
		<b>0</b>	<b>148,462</b>	<b>1,476,274</b>	<b>0</b>	<b>1,624,736</b>

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
<b>G</b>	<b>tpo</b>					
	Costo de adquisición	87,054	0	0	0	87,054
	Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración	(379)	0	0	0	(379)
	Amortización acumulada de descuento	12,928	0	0	0	12,928
		<b>99,603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99,603</b>
<b>CFLUZ</b>	<b>bcfa</b>					
	Costo de adquisición	0	63,473	0	0	63,473
	Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración	0	139	0	0	139
	Amortización acumulada de prima	0	(24)	0	0	(24)
		<b>0</b>	<b>63,588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63,588</b>
<b>Total de inversiones</b>						<b>¢ 6,350,984</b>



## Comentario analítico de la administración

### 2007

La evolución de los precios de mercado de los principales instrumentos de inversión en valores (disponibles para la venta), ha sido relativamente volátil en el 2007, esta inestabilidad ha sido provocada por las disminuciones de las tasas de interés de política monetaria (ICP) del Banco Central de Costa Rica y de los constantes recortes en la tasa básica pasiva.

Además, durante el 2007 el Banco Central de Costa Rica implementó las acciones correspondientes e intervino en el mercado cambiario con el objetivo de mantener el sistema de bandas; donde el evento más relevante se presentó en noviembre, mes en cual se disminuyó el piso de la banda en 4%, lo que provocó un impacto en la valuación diaria de las inversiones.

Estas coyunturas con respecto de las tasas de interés y la apreciación del Colón, generó que los inversionistas exigieran mayores rendimientos en el mercado secundario, lo cual aunado a una escasez relativa de oferta de títulos valores; constituyen las principales razones de la volatilidad presentada en el mercado de valores para el 2007 y que afectó la valoración de los portafolios a precios de mercado y la valuación de las posiciones en moneda extranjera.

En el ámbito internacional los rendimientos de los instrumentos se vieron afectados a la baja principalmente por los ajustes en la tasa de referencia de los bonos del tesoro estadounidenses, además de las situaciones presentadas en los bancos relacionados con instrumentos hipotecarios denominados *subprime*. Además circulaba en el mercado la posibilidad de que la economía más importante del mundo entrara en recesión.

La evolución de los precios de mercado y el proceso de valoración de las inversiones muestran al 31 de diciembre del 2007 y 2006 saldos de ¢290,253 miles y ¢379,495 miles respectivamente en la cuenta Plusvalía (minusvalías) no Realizadas por Valoración a Mercado, con lo cual se determina un efecto positivo en el desempeño de esta cuenta patrimonial de los estados financieros y en las cuentas individuales de los afiliados durante el 2007.

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

**Al 31 de diciembre del 2007**

<b>Sector de inversión</b>	<b>Límite hasta</b>	<b>Porcentaje de inversión</b>	<b>Diferencia</b>
Valores del Banco Central de Costa Rica y del Ministerio de Hacienda	90%	89,30%	0,7%
Valores emitidos por el sector público financiero	30%	5,37%	24,63%
Valores emitidos por el sector público no financiero	10%	4,76%	5,24%

**2006**

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

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

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

**Al 31 de diciembre del 2006**

<b>Sector de inversión</b>	<b>Límite hasta</b>	<b>Porcentaje de inversión</b>	<b>Diferencia</b>
Valores del Banco Central de Costa Rica y del Ministerio de Hacienda	90%	87,27%	2,73%
Valores emitidos por el sector público financiero	30%	11,73%	18,27%
Valores emitidos por el sector público no financiero	10%	1%	9%

**Nota 3 Custodia de valores**

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en BN Custodio, donde tienen acceso al sistema de custodia que le permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

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

**Nota 4 Rentabilidad del Fondo**

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

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

**Nota 5 Comisiones**

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

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

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

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Valores del BCCR	¢	2,100,120	1,560,549
Valores del gobierno de Costa Rica		4,905,323	3,981,965
Entidades públicas no financieras		372,793	63,588
Valores de bancos comerciales del Estado		<u>416,345</u>	<u>744,882</u>
<b>Total inversiones en valores disponibles para la venta</b>	¢	<b><u>7,794,581</u></b>	<b><u>6,350,984</u></b>

## 6.2 Cuentas y productos por cobrar

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

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas por cobrar	¢	4,692	3,161
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente y de ahorros		105	55
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		<u>242,671</u>	<u>229,375</u>
<b>Total cuentas y productos por cobrar</b>	<b>¢</b>	<b><u>247,468</u></b>	<b><u>232,591</u></b>

## 6.3 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢5,052 y ¢6,369 al 31 de diciembre del 2007 y 2006 respectivamente, corresponden a sumas adeudadas a BN Vital por la administración de los recursos del Fondo.

## 6.4 Patrimonio

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas de capitalización individual	¢	6,950,751	5,416,973
Aportes recibidos por asignar		16,729	12,181
Resultado del ejercicio		832,144	781,783
Plusvalía o minusvalía por valoración a mercado		<u>290,253</u>	<u>379,495</u>
<b>Total</b>	<b>¢</b>	<b><u>8,089,877</u></b>	<b><u>6,590,432</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>2007</b>	<b>2006</b>
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	805,178	848,859
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		1,195	3,163
Por negociación de instrumentos financieros		79,971	27,618
Ganancia por variaciones en la Unidad de Desarrollo		<u>11,653</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>¢</b>	<b><u>897,997</u></b>	<b><u>879,640</u></b>

**Nota 7 Cuentas de orden**

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

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Valor nominal de los títulos en custodia	¢	7,724,245	5,745,100
Valor nominal de los cupones en custodia		<u>3,766,216</u>	<u>4,042,635</u>
<b>Total</b>	¢	<b><u>11,490,461</u></b>	<b><u>9,787,735</u></b>

**Nota 8 Monedas extranjeras**

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (US\$) eran ¢495,23 y ¢500,97; ¢515,84 y ¢519,95 por cada dólar respectivamente

**Nota 9 Instrumentos financieros****I Notas de riesgo de mercado para estados financieros de BN Vital**

Dado que BN Vital-Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A. aplica un modelo de *Valor en Riesgo (VaR)* para gestionar el riesgo de mercado de cada uno de los Fondos administrados, le aplica el apartado 41 de la NIIF 7. En el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos de BN Vital se especifican de forma detallada las metodologías utilizadas para la gestión de riesgos de mercado.

La metodología VaR utilizada corresponde a la técnica Monte Carlo, donde mediante un sistema especializado se generan simulaciones de tasas de interés a partir de ciertos parámetros preestablecidos a través de un enfoque Hull & White. Este método requiere que se cuantifique la velocidad media de reversión y la volatilidad, ambos derivados de lo que se conoce técnicamente como la “tasa corta” utilizada en el modelo. De esta forma, el proceso aleatorio que se corre implica que cada título presente en la cartera se “bombardee” con estas tasas simuladas y se generan valores de mercado estocásticos, mismos que se contrastan contra los precios a hoy, lo que viene a representar el Valor en Riesgo, que se define como la pérdida que podría experimentar el valor de mercado del portafolio al desviarse de su valor actual en un horizonte de tiempo y a un determinado nivel de confianza.

BN Vital administró para el Fondo de Garantía Notarial un saldo en el activo neto de 8.1 mil millones de colones al cierre del diciembre del 2007.

Actualmente este Fondo administrado está compuesto de varias divisas: colón costarricense, y UDES, para lo cual la Dirección Corporativa de Riesgos (DCR) aplica análisis VaR separado para cada moneda y luego se efectúa una consolidación<sup>1</sup> (que parte de las correlaciones entre las tasas de interés de cada una de las monedas anotadas) y que permite derivar la pérdida que podría experimentar toda la cartera de inversiones en un horizonte de tiempo y a un determinado nivel de confianza. El monitoreo de riesgo de las inversiones se realiza con periodicidad diaria, lo cual implica el cálculo de precios de mercado, duraciones y valores en riesgo, indicadores que se publican en la Intranet de la DCR a la cual tiene acceso la administración de BN Vital.

La administración de BN Vital ha seguido una estrategia de buscar una mayor diversificación con el objetivo de disminuir la exposición a las volatilidades de mercado, en especial una mayor participación en mercados internacionales, disminución de participación de títulos del BCCR y del Gobierno, así como ampliar la cantidad de emisores en la cartera. Debido a la coyuntura actual sobre el desempeño de la política cambiaria y monetaria del Banco Central, la administración de BN Vital toma una estrategia más conservadora a partir del segundo semestre del 2007. En esa misma dirección, se espera para el 2008, la posible adquisición de inversiones en notas estructuradas, que son fundamentalmente una combinación de instrumentos de renta fija con derivados, para lo cual se está implementando el desarrollo de metodologías especializadas para la modelación de este tipo de inversiones, mismas que permitirían obtener cuantificaciones de indicadores de rentabilidad-riesgo así como eventuales impactos producto de su incorporación a las carteras de inversión.

A continuación se presentan los resultados del valor en riesgo consolidado para la cartera de inversiones del Fondo de Garantía Notarial. Vale mencionar, como se anotó previamente, que dicha consolidación no es la simple suma de los valores en riesgo, ya que la misma toma en cuenta la correlación entre las tasas de interés de las diferentes monedas, por lo que es de esperar, si hay correlaciones bajas o negativas, que el VaR consolidado sea menor que la suma colonizada de los valores en riesgo.

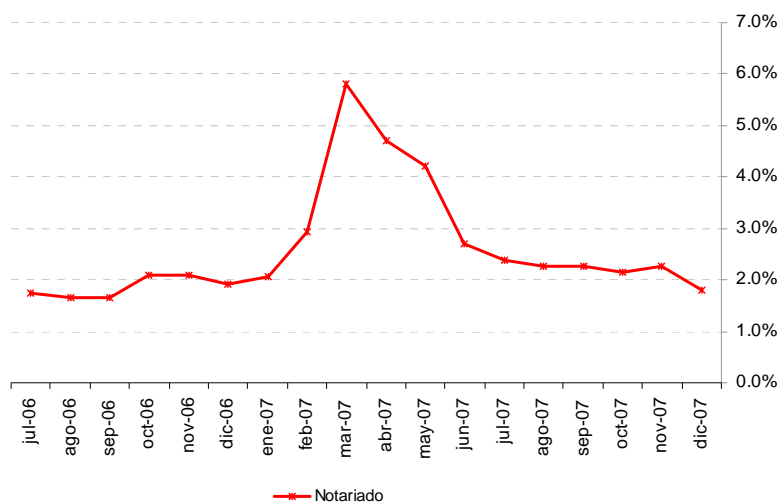
El en gráfico 1 se presenta la evolución del VaR consolidado para el Fondo de Garantía Notarial administrado por BN Vital durante el período julio 2006 – diciembre 2007.

---

<sup>1</sup> La denominación en UDES no se incluye en el cálculo de VaR consolidado. Sin embargo, solamente el FCL mantiene inversiones en esta denominación, las cuales representan menos del 1% del saldo total de este fondo.

Como puede observarse, el VaR en términos relativos ha tenido una evolución marcadamente decreciente a partir de marzo 2007, para el Fondo de Garantía Notarial, que aparece como un máximo histórico para este Fondo, debido a un incremento significativo del VaR en colones durante este mes<sup>2</sup>. La tendencia hacia a la baja mostrada por el VaR consolidado durante el 2007, se explica en general, gracias a que durante el primer semestre se presentó un incremento en la participación de títulos internacionales en detrimento principalmente de títulos en dólares de emisores nacionales, asimismo los portafolios en distintas monedas han presentando acortamientos, en virtud de que los instrumentos de corto plazo han aumentado su participación.

Gráfico 1. Notariado: VaR a 10 días consolidado (99% de confianza)



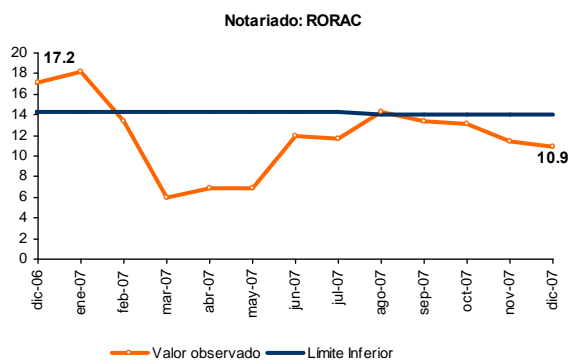
Por otra parte, es conocido que el VaR cuantifica la exposición a riesgos en circunstancias normales de mercado, de tal forma que, ante la eventual presencia de una crisis, el mismo podría subestimar las pérdidas potenciales en la cartera. Por ello es que la Dirección Corporativa de Riesgos complementa el enfoque VaR con lo que se conoce como *Stress Testing* de tasas, que permite sensibilizar el valor de mercado de las inversiones con variaciones abruptas en los niveles de tasas de interés, tanto de aquellas a las cuales están referenciados los títulos como de las curvas de descuento que se utilizan para traer a valor presente los flujos de caja generados por los instrumentos.

<sup>2</sup>La combinación de efectos tales como: vencimientos, salida de tasas ajustables, compra de tasas fijas a plazos relativamente largos y pago de cupones hicieron subir el VaR en colones en todos los fondos.

También, y como parte fundamental de la gestión de riesgos de mercado para los fondos administrados por BN Vital, se utiliza el concepto de rentabilidad ajustada por riesgo (*RORAC*). Este parámetro indica la cantidad de veces que es superior el ingreso neto del portafolio respecto del VaR anual, por lo que entre más grande este número mejor perfil de rendimiento-riesgo se espera. Agregado a esto el Comité de Riesgos de BN Vital estableció límites mínimos para el nivel del RORAC para cada uno de los fondos, de forma tal que se alcance un nivel de eficiencia satisfactorio.

En el gráfico 2 se muestra el comportamiento del RORAC durante el 2007 según fondo:

**Gráfico 2. Evolución del RORAC según fondo.**



El 2007 fue un año de tendencia hacia a la baja en el rendimiento para el Fondo, debido principalmente a dos factores; ajuste a la baja del precio de títulos del BCCR y del Ministerio de Hacienda y la implementación del sistema de bandas cambiarias.

Durante el 2007, la disminución en la exposición al riesgo medida por el VaR consolidado anual fue en general mas que proporcional con respecto a la caída en el rendimiento, por lo que el RORAC mostró una tendencia creciente entre abril y octubre del 2007, no obstante a partir de noviembre esta situación se revierte, debido al efecto que tuvo la apreciación de un 4% en el tipo de cambio sobre el rendimiento de los Fondos.

Se destaca el hecho de que para todos los fondos, la administración de BN Vital cumplió de forma satisfactoria con el límite del RORAC establecido.

Con base en los límites de inversión propuestos por el Comité de Inversiones y refrendados por la Junta Directiva de BN Vital, desde el 2006 se monitorea diariamente que los saldos de inversión por plazo y emisor se encuentren dentro de los límites fijados. Para ello se encuentra actualmente en funcionamiento la herramienta denominada Depósito de Datos Operativos (DDO), en la cual es posible visualizar la composición del portafolio



administrado por BN Vital y el porcentaje de participación de cada emisor respecto del total, siguiendo el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas. Asimismo incorpora un sistema de alarmas para que en el momento en que se viole algún límite establecido se genere una alerta automática que notifique sobre el evento.

## II Notas de riesgo de crédito para Estados Financieros de BN Vital

La gestión de riesgo de la operadora de pensiones BN Vital engloba una serie de factores que genera incertidumbre sobre el desempeño de los fondos administrados en lo que respecta al riesgo de crédito, es decir, la incertidumbre de que un emisor del instrumento adquirido (la contraparte) no pueda o no quiera hacer frente al pago de sus obligaciones, con lo que este último se ubique en una posición de impago. La Dirección Corporativa de Riesgo cuantifica mensualmente el nivel de impago de los emisores de los títulos nacionales e internacionales que conserva el portafolio del Fondo. Además, se comparan los resultados generales de la composición existente con un escenario simulado de un portafolio compuesto solo únicamente emisores nacionales, lo que permite mostrar el beneficio de la diversificación desde el punto de vista de impago de los emisores.

### Metodología aplicada en la estimación del valor en riesgo

Para el análisis y gestión de los riesgos de crédito de la cartera de inversiones de BN Vital se emplea una metodología desarrollada por la Dirección Corporativa de Riesgo, denominada “Default Model”. Este modelo cuantifica la máxima pérdida (Valor en riesgo = VaR) en la cartera de inversiones de BN Vital.

Supone este modelo, que la probabilidad de que haya un incumplimiento en el pago de los intereses y el principal sigue una distribución binomial con media  $p$  y varianza  $p(1-p)$ . La pérdida esperada se define como:

$$PE = PD \times LGD \times Exposición \quad \text{donde:}$$

- $PD$  es la probabilidad de impago a un año de un emisor (bono soberano o corporativo).
- $LGD$  es la pérdida dado el incumplimiento.
- $Exposición$  es aproximado por el monto facial de las inversiones.

Para obtener las probabilidades de incumplimiento se utiliza como insumo la tabla de migración (las matrices de transición) y su respectivo resultado de “default” brindado por la calificadora de riesgo Moody’s.

Supuestos adicionales del modelo:

- La calificación de deuda nacional en dólares es igual a la calificación de la deuda emitida en moneda nacional (Ba).
- La calificación de riesgo de los Corporativos Nacionales es la misma que la calificación de riesgo de los Soberanos (Ba), pero la probabilidad de impago difiere entre Gobierno y empresa.
- Los títulos del Banco Central de Costa Rica en moneda nacional son libre de riesgo, no así para la deuda en moneda externa.
- LGD (Pérdida dado default) = 100%, cuando la operación entra en impago se pierde la totalidad de la deuda.
- La exposición es el saldo facial de las inversiones a fin de cada mes.

La pérdida inesperada se estima dada la volatilidad de la distribución de probabilidad, y se calcula de la siguiente manera:

$$PI = \sigma \times LGD \times Exposición$$

Donde  $\sigma$  es la desviación estándar de esta variable binomial:

$$\sigma = \sqrt{PD (1 - PD)}$$

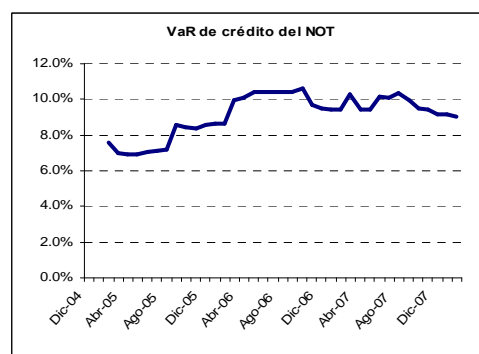
El cálculo del VaR es definido como:  $VaR = PI * niveldeconfianza$

El portafolio del Fondo fue analizado bajo la metodología descrita anteriormente donde se obtienen los siguientes resultados:

### Riesgo de crédito de la cartera de inversiones administradas por BN Vital

Se analiza el valor en riesgo de la contraparte asociado con cada fondo administrado.

En el Fondo de Notarios (NOT) la participación de títulos del Gobierno disminuyó, favoreciendo el aumento de títulos del Banco Central. El resultado del aumento en la participación de los títulos del Banco Central, con probabilidad de impago igual a cero, da como resultado una baja del VaR especialmente para los últimos meses del 2007, alcanzando el VaR un monto aproximado de \$647 millones a diciembre 2007.



**Nota 10 Hechos de importancia**

Según el CNS 144-07 fechado 20 de febrero del 2007, emitido por el CONASSIF su artículo 18 menciona que se deben publicar el sitio Web de BN Vital, los estados financieros Intermedios en el transcurso del mes siguiente a fecha de corte de cada período trimestral; dicha información es verificada por la SUPEN.

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

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo en caja y bancos	¢ 52,880	13,226
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>¢ <u>52,880</u></b>	<b><u>13,226</u></b>

**Nota 12 Autorización para emitir los estados financieros**

Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre del 2007 fueron autorizados para su emisión por la administración el 21 de enero del 2008. La SUPEN puede requerir cambios en los estados financieros luego de la fecha de autorización de su emisión.

**Nota 13 Principales diferencias con las NIIF**

Diferencias más significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la “Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros**

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 NIC 1 revisada, prohíbe revelar informaciones sobre partidas extraordinarias en los estados financieros. El plan de cuentas para entidades fiscalizadas por SUGEF, requiere la revelación de partidas extraordinarias en el estado de resultados.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo**

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 12: Impuesto a las Ganancias**

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas. Las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. El ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 36: Deterioro del Valor de los Activos**

La NIC 36 establece que la plusvalía que es un tipo de activos intangibles son de vida indefinida, por lo que prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida por el requiere que la plusvalía comprada se siga amortizando, hasta por un período de veinte años.

**Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes**

Algunas superintendencias requieren que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por las NIIF.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición**

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo.

El Consejo ha establecido montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El Consejo requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

#### **Nota 14 Normas de contabilidad recientemente emitidas**

##### **NIIF 8 Segmentos de operación**

Esta NIIF reemplaza a la NIC 14, Información Financiera por Segmentos. Es aplicable en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero del 2009. Siendo esta normativa relacionada expresamente con revelaciones de información, no tendrá un efecto que se deba cuantificar y revelar en estas notas.

##### **Interpretaciones de las NIIF**

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

CINIIF 11: NIIF 2 Grupo y transacciones en acciones en tesorería.  
Efectiva a partir del 1 de marzo del 2007.

CINIIF 12: Acuerdos de servicios de concesión.  
Efectiva a partir del 1 de enero del 2009.

CINIIF 13: Programa de lealtad de clientes.  
Efectiva a partir del 1 de julio del 2008.

CINIIF 14: Límites en planes de pensión definidos, requerimientos de fondeo mínimo. Efectiva a partir del 1 de enero del 2008.

El Fondo estima que estas normas no tendrán un efecto sobre su posición financiera.