

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**

31 de diciembre del 2008 y 2007

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**

31 diciembre del 2008 y 2007

Despacho Lara Eduarte, s.c.

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

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe del contador público independiente		1
Balance de situación	A	3
Estado de resultados	B	4
Estado de variaciones en el patrimonio	C	5
Estado de flujos de efectivo	D	6
Notas a los estados financieros		7

Informe del contador público independiente

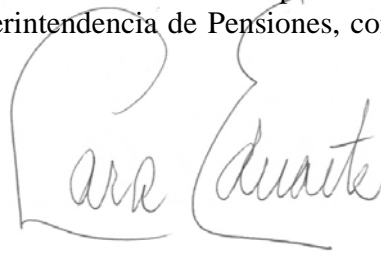
A la Junta Directiva de
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
y la Superintendencia de Pensiones

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 2008 y 2007 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.

El Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A. ha preparado sus estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial administrado por BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus resultados y su flujo de efectivo por los periodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la nota 1.



San José, Costa Rica
12 de febrero del 2009

Dictamen firmado por:
José Antonio Lara E. N° 127
Pol. R-1153 V-30-9-2009
Timbre Ley 6663 e1.000
Adherido al original

Cuadro A

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

Balance de Situación

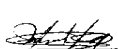
al 31 de diciembre

(en miles de colones)

	Notas	2008	2007
Activo			
Disponibilidades	10 €	40,437	52,880
Inversiones en valores			
Valores del Banco Central de Costa Rica		2,534,030	2,100,120
Valores del gobierno de Costa Rica		5,113,957	4,905,323
Valores emitidos para otras entidades públicas no financieras		484,852	372,793
Valores de bancos comerciales del Estado		30,301	416,345
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	2 y 6.1	8,163,140	7,794,581
Cuentas y productos por cobrar:			
Cuentas por cobrar		7,856	4,692
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente o de ahorro		148	105
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		252,428	242,671
Total cuentas y productos por cobrar	6.2	260,432	247,468
Total activo		8,464,009	8,094,929
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	6.3	10,451	5,052
Total pasivo		10,451	5,052
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		8,194,986	6,950,751
Aportes recibidos por asignar		16,134	16,729
Utilidad o (pérdida) del periodo		685,089	832,144
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a precio de mercado		0	290,253
		(442,651)	
Total patrimonio	6.4	8,453,558	8,089,877
Total pasivo y patrimonio		8,464,009	8,094,929
Cuentas de orden	6.6 €	11,292,387	11,490,461

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.

Estado de resultados

Por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Notas	2008	2007
Ingresos operacionales			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	722,625	805,178
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		1,074	1,195
Por negociación de instrumentos financieros		1,209	79,971
Ganancias por Variciones en la Unidad de Desarrollo		0	11,653
Total ingresos operacionales	6.5	724,908	897,997
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		0	0
Total gastos operacionales		0	0
Rendimiento antes de comisiones		724,908	897,997
Comisiones			
Comisiones ordinarias		39,818	65,853
Rendimiento neto del período	¢	685,090	832,144

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 C

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)

	Cuenta de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad o (pérdida) del período	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2007	¢ 5,416,973	12,181	781,783	379,495	6,590,432
Capitalización de utilidades	779,934	1,848	(781,783)	0	0
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)
Resultados 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
Saldo al 31 de diciembre del 2007	6,950,751	16,729	832,144	290,253	8,089,877
Capitalización de utilidades	830,202	1,942	(832,144)	0	(0)
Aportes de afiliados	730,082	0	0	0	730,082
Retiros de afiliados	(316,049)	0	0	0	(316,049)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	18,669	0	0	18,669
Reclasificación de aportes indentificados	0	(21,206)	0	0	(21,206)
Resultados del periodo	0	0	685,089	0	685,089
Valoración a mercado	0	0	0	(732,904)	(732,904)
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	¢ 8,194,986	16,134	685,089	(442,651)	8,453,558

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Lic. Erazo Híp Ureña
Gerente General


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

	Nota	2008	2007
Actividades de operación:			
Resultado neto del período	¢	685,090	832,144
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Aumento de cuentas y productos por cobrar		(12,964)	(14,877)
(Disminución) aumentos de cuentas a pagar		5,399	(1,317)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		677,524	815,950
Actividades financieras			
Aumentos de aportes de afiliados, neto		414,033	753,844
Aumentos de aportes recibidos por asignar		(2,537)	2,699
Efectivo neto provisto en actividades financieras		411,496	756,543
Actividades de inversión:			
Aumento de inversiones en valores		(1,101,462)	(1,532,840)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión		(1,101,462)	(1,532,840)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo del período		(12,442)	39,653
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		52,880	13,226
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	10 ¢	40,437	52,880


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

31 de diciembre del 2008 y 2007
(en colones)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias (BN Vital) al 31 de diciembre de 1998 era una dependencia del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR, 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 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 11.

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 que son valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por entidades especializadas en este tipo de servicios.

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 trasladado 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 2008 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
BCCR	bem					
Costo de adquisición	¢	694,880	365,414	21,950	0	1,082,244
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		(3,793)	(54,506)	(2,787)	0	(61,086)
Amortización acumulada de prima		(50,127)	(826)	0	0	(50,953)
		640,960	310,082	19,163	0	970,205
BCCR	bem0					
Costo de adquisición		369,932	0	0	0	369,932
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		2,598	0	0	0	2,598
Amortización acumulada descuento		2,010	0	0	0	2,010
		374,540	0	0	0	374,540
BCCR	bemv					
Costo de adquisición		1,225,029	0	0	10,008	1,235,037
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		(46,126)	0	0	(366)	(46,492)
Amortización acumulada descuento		740	0	0	0	740
Total		1,179,643	0	0	9,642	1,189,285
BPDC	bbp10					
Costo de adquisición		0	30,502	0	0	30,502
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		0	301	0	0	301
Amortización acumulada de prima		0	(502)	0	0	(502)
		0	30,301	0	0	30,301
GOBIERNO	tp					
Costo de adquisición		1,149,000	1,827,272	943,794	0	3,920,066
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		21,519	(142,800)	(227,034)	0	(348,315)
Amortización acumulada de prima		(74,075)	(43,769)	(3,839)	0	(121,683)
		1,096,444	1,640,703	712,921	0	3,450,068
GOBIERNO	TPTBA					
Costo de adquisición		0	322,214	1,381,399	0	1,703,613
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		0	3,342	6,904	0	10,246
Amortización acumulada de prima		0	(20,547)	(29,423)	0	(49,970)
		0	305,009	1,358,880	0	1,663,889
CFLUZ	bcfa					
Costo de adquisición		501,024	0	0	0	501,024
Plusvalía o (minusvalía) no realizadas por valoración		97	0	0	0	97
Amortización acumulada de prima		(16,269)	0	0	0	(16,269)
		484,852	0	0	0	484,852
Total de inversiones						¢ 8,163,140

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
BCCR	bem					
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)
		535,481	614,875	0	0	1,150,356
BCCR	bem0					
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
		609,336	0	0	0	609,336
BCCR	bemv					
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
Total		0	0	330,443	9,985	340,428
BPDC	bbp08					
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)
		385,248	0	0	0	385,248
BPDC	bbp10					
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)
		0	31,098	0	0	31,098
GOBIERNO	tp					
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)
		904,571	2,193,255	0	0	3,097,826
GOBIERNO	TPTBA					
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)
		3,076	190,782	1,613,638	0	1,807,496
CFLUZ	bcfa					
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)
		0	372,793	0	0	372,793
Total de inversiones						¢ 7,794,581

Comentario analítico de la administración

2008

Durante este período la evolución de los precios de los mercados locales han presentado volatilidades importantes en los precios de los principales instrumentos que conforman cada una de las carteras administradas por BN Vital OPC. Quizás una de las variables que han provocado un ajuste en el rendimiento de los portafolios ha sido el alza en las tasas de interés en el mercado costarricense, ya que a mayor tasa el precio de los instrumentos disminuye, esto debido a que son valorados de forma diaria a precios de mercado. Las variables económicas que presentaron comportamientos significantes durante el 2008 fueron los ajustes que se dieron en la tasa básica pasiva la cual cerró en diciembre en 11.50%, el tipo de cambio.

Estas coyunturas con respecto de las tasas de interés y la apreciación y depreciación 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 2008 y que afectó la valoración de los portafolios a precios de mercado.

En particular en este Fondo todas sus inversiones pertenecen al sector local y sus emisiones se concentran en los emisores Gobierno, Banco Central y sector público.

El proceso de valoración de las inversiones muestran al 31 de diciembre 2008 y 2007 saldos de ¢ (442,651)miles y ¢290,253 miles respectivamente en la cuenta Plusvalía (minusvalías) no Realizadas por Valoración a Mercado, con lo cual se determina el desempeño de esta cuenta patrimonial de los estados financieros y en las cuentas individuales de los afiliados. Clasificación del portafolio de inversiones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de acuerdo con los sectores y límites definidos en la política del Fondo.

Al 31 de diciembre del 2008

Sector de inversion	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Valores del Banco Central de Costa Rica y del Ministerio de Hacienda	100%	93.23%	6.77%
Valores emitidos por el sector público no Financiero	10%	5.91%	4.09%

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 de ¢290,253 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

Sector de inversión	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
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%

Nota 3 Custodia de valores

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

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

Nota 4 Rentabilidad del Fondo

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

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

Nota 5 Comisiones

BN Vital devenga comisión de 8% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo de conformidad con el “Convenio de administración de fondos entre el Fondo de Garantía de los Notarios Públicos y BN Vital número 23-CG-99” del 14 de mayo de 1999.

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

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es:

		2008	2007
Valores del BCCR	¢	2,534,030	2,100,120
Valores del gobierno de Costa Rica		5,113,957	4,905,323
Entidades públicas no financieras		484,852	372,793
Valores de Bancos comerciales del Estado		<u>30,301</u>	<u>416,345</u>
Total inversiones en valores disponibles para la venta	¢	<u>8,163,140</u>	<u>7,794,581</u>

6.2. Cuentas por cobrar

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

		2008	2007
Cuentas por cobrar	¢	7,856	4,692
Productos por cobrar por intereses en cuenta corriente y de ahorros		148	105
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		<u>252,428</u>	<u>242,671</u>
Total cuentas y productos por cobrar	¢	<u>260,432</u>	<u>247,468</u>

6.3. Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢10,451 y ¢5,052 al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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:

		2008	2007
Cuentas de capitalización individual	¢	8,194,986	6,950,751
Aportes recibidos por asignar		16,134	16,729
Utilidad del ejercicio		685,089	832,144
Plusvalía o minusvalía por valoración a Mercado		<u>(442,651)</u>	<u>290,253</u>
Total	¢	<u>8,453,558</u>	<u>8,089,877</u>

6.5. Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre se detallan así:

		2008	2007
Productos sobre inversiones de emisores			
Nacionales	¢	722,625	805,178
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		1,074	1,195
Por negociación de instrumentos			
Financieros		1,209	79,971
Ganancia por variaciones en unidades			
de desarrollo		<u>0</u>	<u>11,653</u>
Total	¢	<u>724,908</u>	<u>897,997</u>

6.6. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones el detalle es el siguiente:

	2008	2007
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 11,292,387	7,724,245
Valor nominal de los cupones en custodia	<u>0</u>	<u>3,766,216</u>
Total	¢ <u>11,292,387</u>	<u>11,490,461</u>

Nota 7 Monedas extranjeras

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (US\$) eran ¢550.08, ¢560.85 y ¢495.23, ¢500.97; por cada dólar respectivamente.

Nota 8 Hechos de importancia

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 existen los siguientes hechos relevantes:

Cambio proveedor de precios del vector

A partir del 30 de setiembre del 2008 la Bolsa Nacional de Valores, S.A. dejó de suministrar el servicio de metodología del vector de precios para la valoración de títulos valores. Para cumplir con el Reglamento sobre valoración de carteras mancomunadas se contrató el servicio de proveeduría de precios y metodología de valoración para los fondos de pensiones administrados con la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA) cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Nota 9 Instrumentos financieros

Nota de riesgos 2008

Riesgo de mercado de los portafolios de inversiones de BN-Vital

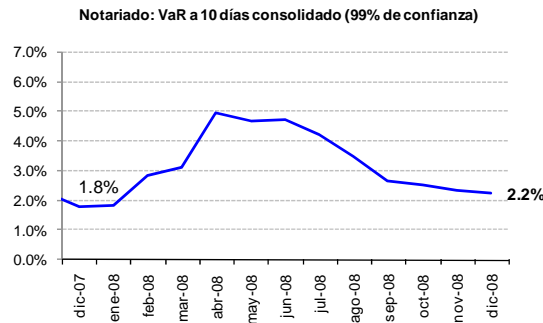
Dado que BN Vital-Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A.- aplica un modelo de *Valor en Riesgo (VaR)* para gestionar el riesgo de mercado del Fondo le aplica el apartado 41 de la NIIF 7. La metodología VaR utilizada corresponde a la técnica Monte Carlo, donde mediante un sistema especializado se generan simulaciones aleatorias de tasas de interés y se cuantifican 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 10 días y a un 99% de confianza.

El Fondo administró un saldo de ¢8,163,140 miles al cierre de diciembre del 2008. El portafolio del Fondo está compuesto solamente por inversiones en colones.

Mediante el VaR de liquidez se determina el retiro neto máximo que podría enfrentar el Fondo con base en información histórica y en condiciones “normales”. La metodología utilizada consiste en calcular el percentil (en este caso al 95% y 99%) sobre la distribución empírica de los retiros netos. Seguidamente se presenta un análisis de riesgo de mercado para el Fondo incluyendo riesgo de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgo de liquidez.

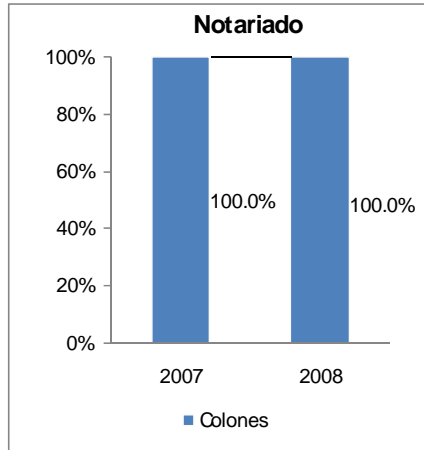
a. Riesgo de tasas de interés

El Fondo solamente posee inversiones en colones, por lo que el VaR consolidado muestra lo sucedido con esta moneda. Durante los primeros meses del año se presentó un aumento del VaR en colones que se revierte a partir de junio del 2008, punto donde evidencia un comportamiento decreciente. En el comparativo interanual el VaR cerró con un ligero aumento. Durante el 2008 la estructura del portafolio tanto por plazo como por tipo de cupón (fijo o variable) no varió de forma sustancial.



b. Riesgo cambiario

El Fondo no presenta exposición al riesgo cambiario pues mantiene el 100% de su portafolio en moneda nacional.



c. Riesgo de liquidez

Dada la naturaleza del Fondo, los requerimientos de liquidez son bastante bajos. A un 99% de confianza, se requiere mantener un 0.11% del activo neto en instrumentos altamente líquidos, con el fin de hacer frente a necesidades de liquidez. El requerimiento diario de recursos líquidos es aproximadamente €9 millones.

Nivel Significancia	Todos los movimientos		Retiros > Aportes	
	1 Desv.	2 Desv.	1 Desv.	2 Desv.
95%	0.00%	0.08%	0.15%	0.19%
99%	0.08%	0.11%	0.19%	0.25%

Riesgo de crédito

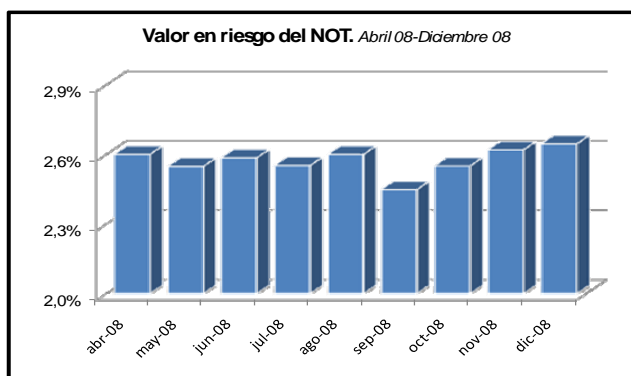
Con el fin de cuantificar el valor en riesgo (VaR) de la cartera de inversiones del Fondo la Dirección de Riesgos de Crédito del Banco Nacional aplica desde abril del 2008 una metodología desarrollada a partir del modelo de Merton. Este modelo entró en vigor en abril del 2008, sustituyendo el enfoque de “Default Model”, el cual presupone que la distribución de pérdidas es normal, en conjunto de que las distintas exposiciones están perfectamente correlacionadas, todo lo cual ocasiona la sobreestimación del valor en riesgo

El empleo de este modelo requiere de tres insumos básicos: los valores de mercado de los títulos obtenidos a partir del sistema OFSA, así como las probabilidades de impago y los porcentajes de pérdida esperada asociadas a cada emisor, datos que se obtienen a través de las estimaciones de calificadoras internacionales (particularmente Moody’s)

Adicionalmente, se calcula una matriz de correlación a partir de las variaciones trimestrales en los precios de las acciones o la habilidad de pago del soberano, según sea el emisor privado o público.

Obtenidas las descripciones y estadísticas de tales variables, el modelo de Merton utiliza la simulación Monte Carlo para la generación de escenarios de pérdidas, de las cuales se deduce la peor pérdida, al 99% de nivel de confianza.

El proceso antes descrito se realiza en forma mensual, generándose un reporte en el cual se analiza la evolución de los saldos del portafolio de inversiones, en conjunto con el correspondiente valor en riesgo. Lo anterior para cada una de las monedas existentes.



El Fondo muestra resultados de valor en riesgo en niveles promedio de 2.6%, manteniendo leves cambios, producto de conservar una estructura similar del portafolio.

Nota de riesgos 2007

Riesgo de mercado

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 consolidación¹ (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.

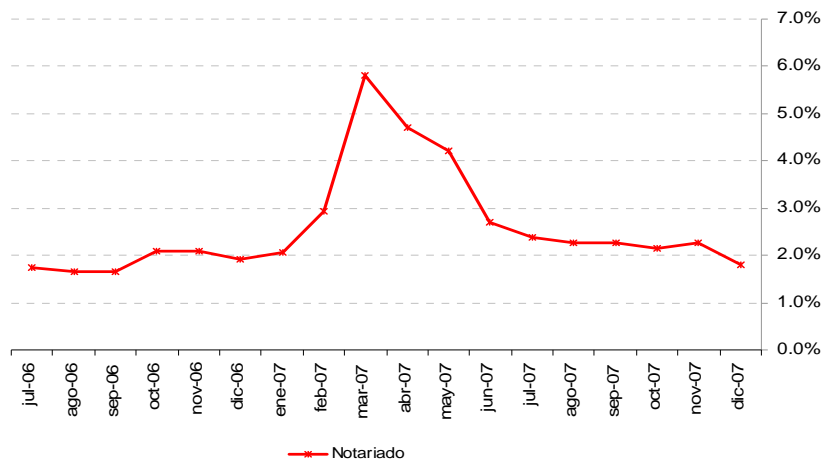
A continuación se presentan los resultados del valor en riesgo consolidado para la cartera de inversiones del Fondo de Garantía Notarial. Vale mencionar, como se anotó previamente, que dicha consolidación no es la simple suma de los valores en riesgo, ya que la misma toma en cuenta la correlación entre 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.

¹ 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 mes². La tendencia hacia 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 presentado 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)



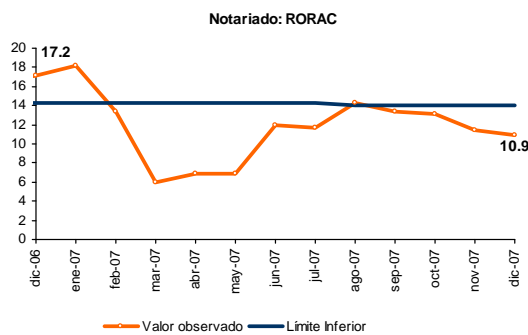
Por otra parte, es conocido que el VaR cuantifica la exposición a riesgos en circunstancias normales de mercado, de tal forma que, ante la eventual presencia de una crisis, el mismo podría subestimar las pérdidas potenciales en la cartera. Por ello es que la Dirección Corporativa de Riesgos complementa 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.

²La 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.

Riesgo de crédito

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 σ es la desviación estándar de esta variable binomial:

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

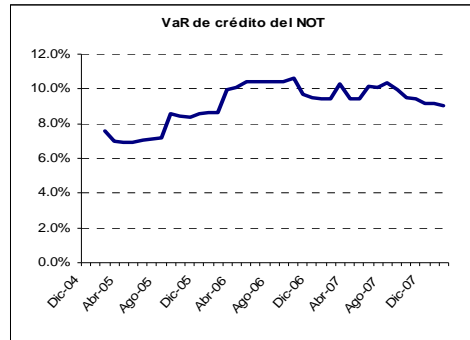
El cálculo del VaR es definido como: $VaR = PI * niveldeconfianza$

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

Riesgo de crédito

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

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

		2008	2007
Saldo en caja y bancos	¢	40,437	52,880
Inversiones con vencimiento menor a dos meses		<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>40,437</u>	<u>52,880</u>

Nota 11 Principales diferencias entre la base contable utilizada y las normas internacionales de información financiera

Para normar la implementación de las NIIF 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.

a) 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.

b) 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.

c) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros

Reconocimiento y medición

El Consejo requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. SUGEVAL y SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta. La contabilización de derivados requiere que las mismas se reconozcan como mantenidas para negociación excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39 ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere clasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable con cambios en resultados.

Nota 12 Autorización para emitir los estados financieros

Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre del 2008 fueron autorizados para su emisión por la administración de BN Vital el 8 de enero del 2009.

La SUPEN puede requerir cambios en los estados financieros luego de la fecha de autorización de emisión de los mismos.