

*BN Vital Operadora de Planes de
Pensiones Complementarias, S.A.*

***Estados financieros y
Notas (Información no auditada)***

Al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006

*BN Vital Operadora de Planes de
Pensiones Complementarias, S.A.*

*Estados financieros y
Notas (Información no auditada)*

Al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006

BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Índice de contenido

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

BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.**Balance de situación**al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006
(en miles de colones)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades	9.1 ¢	72,303	318,475
Inversiones en valores (disponibles para la venta)			
Valores del Banco Central de Costa Rica		1,411,819	836,144
Valores del gobierno de Costa Rica		1,398,380	846,325
Valores emitidos por entidades financieras públicas y privadas		60,042	276,426
Valores de emisores extranjeros		0	503,693
Primas y descuentos		(51,105)	33,937
Plusvalía no realizada por valoración	9.2.1	2,664	24,094
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	9.2.1	2,821,800	2,520,619
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento (disponibles para la venta)			
Valores del Banco Central de Costa Rica		446,640	1,041,241
Valores del gobierno de Costa Rica		1,977,588	918,160
Valores de emisores extranjeros		403,389	403,000
Primas y descuentos		(34,300)	33,393
Plusvalía no realizada por valoración	9.2.1	10,659	15,673
Total inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento (disponible para la venta)	2.2	2,803,977	2,411,467
Cuentas y productos por cobrar, corto plazo			
Comisiones por cobrar sobre rendimientos		186,993	232,095
Comisiones por cobrar sobre aportes		33,746	30,796
Comisiones por cobrar sobre saldo administrado		62,617	55,513
Cuentas por cobrar diversas		46,175	14,932
Productos por cobrar		15,435	62,638
Total cuentas y productos por cobrar, corto plazo	9.3	344,965	395,974
Otros activos			
Útiles de oficina y enseres		4,864	4,107
Otros activos de corto plazo		133,237	326,893
Propiedad, planta y equipo, neto	9.4	502,014	561,085
Activos intangibles, neto	9.5	38,965	53,546
Otros activos a largo plazo, neto	9.6	23,429	30,619
Impuesto sobre la renta diferido		6,906	9,604
Total activo	¢	6,752,459	6,632,389

Sigüe...

Cuadro A
(2 de 2)

...viene

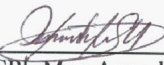
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.**Balance de situación**al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006
(en miles de colones)

	Notas	2007	2006
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo	9.7 ¢	42,841	66,996
Provisiones, corto plazo	9.8	178,384	58,319
Retenciones de ley		14,223	13,754
Impuestos por pagar	9.9	70,093	310,388
Otros pasivos de corto plazo		472,810	486,879
Otros pasivos de largo plazo		6,072	6,072
Impuesto sobre la renta diferido		9,280	9,280
Total pasivo		793,703	951,688
Patrimonio			
	9.10		
Capital social		1,500,000	1,500,000
Aportes para incrementos de capital		350,193	255,130
Capital mínimo de funcionamiento:	2		
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias		2,018,694	1,669,814
Fondo de Capitalización Laboral		394,351	339,291
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias		231,687	230,690
		2,644,732	2,239,795
Reserva legal		219,850	219,850
Utilidades (pérdidas) acumuladas	9.10	479,018	1,435,439
Utilidad (pérdida) del período		760,920	0
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	9.2.1	4,042	30,487
Total patrimonio		5,958,756	5,680,701
Total pasivo y patrimonio		6,752,459	6,632,389
Cuentas de orden	9.11 ¢	325,994,456	283,883,919

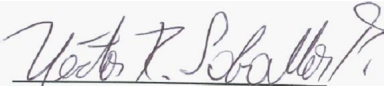
Las notas son parte integrante de los estados financieros.



Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General



CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General



Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro B

BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de resultados


al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006

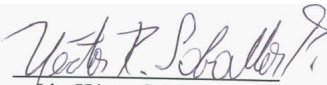
(en miles de colones)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Comisiones ordinarias sobre rendimientos	9.12 €	1,758,715	3,330,714
Comisiones ordinarias sobre aportes		1,126,231	1,117,209
Comisiones ordinarias sobre saldo administrativo		508,438	351,886
Comisiones extraordinarias		9,472	5,793
Ingresos operacionales diversos		181	6,846
Total ingresos		3,403,038	4,812,448
Gastos operacionales			
Gastos de personal	9.13	1,893,668	2,364,045
Gastos generales	9.14	1,285,317	1,643,120
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación		272,472	307,480
Otros gastos generales		1,012,845	1,335,640
Resultado operacional bruto		224,053	805,283
Ingresos financieros			
Intereses sobre inversiones de la Operadora		185,267	329,473
Intereses sobre inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento		188,672	338,783
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		4,539	16,727
Ganancias por fluctuación de cambios		33,426	159,101
Negociación de instrumentos financieros		181,458	195,784
		593,361	1,039,868
Gastos financieros			
Gastos por intereses		0	0
Gastos por fluctuación de cambios		24,318	142,509
Negociación de instrumentos financieros		1,193	26
Comisiones por otros servicios bancarios		7,449	14,614
		32,960	157,149
Resultado financiero bruto		784,454	1,688,002
Otros ingresos		0	0
Otros gastos		23,534	50,640
Utilidad del período antes del impuesto sobre la renta e impuestos diferidos		760,920	1,637,362
Impuesto sobre la renta	9.9	0	301,261
Utilidad del período después del impuesto sobre la renta y antes del impuesto diferido		760,920	1,336,101
Gastos por impuestos diferidos		0	1,789
Ingresos por impuestos diferidos		0	9,603
Utilidad del período después del impuesto sobre la renta e impuestos diferidos	€	760,920	1,343,915

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPl. Max Avendaño Ch.
Contador General



Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno


BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006
(en miles de colones)

Nota	Capital social	Aportes para incremento del capital	Capital mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Utilidades o (pérdidas) acumuladas	Utilidades o pérdida del período	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de mercado	Participación según Artículo 49 de Ley 7983	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	¢ 2,300,000	0	1,694,925	152,654	(1,168,865)	1,327,622	10,306	0	4,316,642
Capitalización de utilidad del período anterior	0	0	0	0	1,327,622	(1,327,622)	0	0	0
Ajustes auditoría externa en utilidad (pérdida) del período anterior	0	0	0	0	(37)	0	4,417	0	4,380
Traslado hacia aportes para incrementos de capital	2.1 (255,130)	255,130	0	0	0	0	0	0	0
Traslado a capital mínimo de funcionamiento	2.1 (544,870)	0	544,870	0	0	0	0	0	0
Incremento de la reserva legal	0	0	0	67,196	0	(67,196)	0	0	0
Resultados del período	0	0	0	0	0	1,343,915	0	0	1,343,915
Valoración a mercado	0	0	0	0	0	0	15,764	0	15,764
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>1,500,000</u>	<u>255,130</u>	<u>2,239,795</u>	<u>219,850</u>	<u>158,720</u>	<u>1,276,719</u>	<u>30,487</u>	<u>0</u>	<u>5,680,701</u>
Capitalización de utilidad del período anterior	0	0	0	0	1,276,719	(1,276,719)	0	0	0
Ajustes auditoría externa en utilidad (pérdida) del período anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traslado de Utilidad del Periodo anterior a Distribución afiliados del ROP (50%)	9.10 0	0	0	0	(456,421)	0	0	0	(456,421)
Traslado de Distribución Utilidad del Periodo anterior a afiliados del ROP (50%)	0	0	0	0	0	0	0	456,421	456,421
Distribuye Utilidad del Periodo anterior a afiliados del ROP (50%)	9.10 0	0	0	0	0	0	0	(456,421)	(456,421)
Traslado hacia aportes para incrementos de capital	0	500,000	0	0	(500,000)	0	0	0	0
Variación de aportes para incrementos de capital	0	(404,936)	0	0	0	0	0	0	(404,936)
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	0	404,936	0	0	0	0	0	404,936
Resultados del período	0	0	0	0	0	760,920	0	0	760,920
Valoración a mercado	0	0	0	0	0	0	(26,445)	0	(26,445)
Saldos al 30 de junio de 2007	¢ <u>1,500,000</u>	<u>350,194</u>	<u>2,644,731</u>	<u>219,850</u>	<u>479,018</u>	<u>760,920</u>	<u>4,042</u>	<u>0</u>	<u>5,958,756</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernestó Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro D

BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de flujos de efectivo

al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 2006


(en miles de colones)

Actividades de operación	Notas	2007	2006
Resultado neto del período	¢	760,920	1,343,915
Gastos que no implican desembolsos de efectivo:			
Gasto por impuesto sobre la renta, neto		0	0
Depreciación y deterioro de propiedad, planta y equipo		121,485	135,656
Amortización de mejoras a propiedades arrendadas		10,420	11,590
Amortización de programas informáticos- <i>software</i>		34,481	39,153
Impuesto sobre la renta diferido		(270)	(7,813)
Cambios en activos y pasivos que proveen (usan) efectivo:			
Cuentas y productos por cobrar, corto plazo		51,010	24,980
Útiles de oficina y enseres		(756)	268
Documentos y cuentas por pagar, corto plazo		(24,155)	62,358
Provisiones, corto plazo		120,065	17,744
Intangibles		(19,902)	(26,897)
Otros activos, corto plazo		(92,657)	(283,373)
Otros activos, largo plazo		(3,230)	(10,840)
Otros pasivos		(25,700)	(7,429)
Impuesto sobre la renta diferido		0	0
Ajuste a utilidades acumuladas según SP-2118		0	0
Distribución del 50% de Utilidades Acumuladas R.O.P. (Art.49)		(456,421)	0
Efectivo neto provisto en actividades de operación		475,290	1,299,312
Actividades financieras			
Aportes para incrementos de capital		0	0
Aumento de capital mínimo de funcionamiento		0	0
Efectivo neto (usado) provisto en actividades financieras		0	0
Actividades de inversión			
(Aumento) en propiedad, planta y equipo		(1,326)	(189,873)
(Aumento) en el capital mínimo de funcionamiento		(397,525)	(124,716)
(Aumento) de inversiones en valores		(322,611)	(782,423)
Efectivo neto (usado) actividades de inversión		(721,462)	(1,097,012)
Variación neta en efectivo y equivalente de efectivo del período		(246,172)	202,300
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		318,475	116,175
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	14 ¢	72,303	318,475

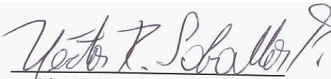
Las notas son parte integrante de los estados financieros.



Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General



CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General



Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los estados financieros

*Al 30 de setiembre del 2007 y al período terminado el 31 de diciembre del 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, S.A. (BN Vital, la Operadora) hasta el 31 de diciembre de 1998 era una dependencia del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) habiendo iniciado operaciones el 11 de enero de 1993. Se constituyó en sociedad anónima denominada BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. con personería jurídica propia orientada a brindar beneficios de protección complementaria ante los riesgos de vejez y muerte, así como fomentar la previsión y ahorro a mediano y largo plazo. Sus actuaciones deben ser conforme las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (Supen), la cual está adscrita al Banco Central de Costa Rica (BCCR) y al Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif). La Supen es el ente encargado de fiscalizar y regular el régimen de pensiones y la actividad de las operadoras de pensiones.

Sus actividades están reguladas por la Ley 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y sus reformas, la Ley 7983 de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Reguladas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador, el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y los acuerdos que dicte el Superintendente de la Supen.

BN Vital administra los siguientes fondos: Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones, el Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial, Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares, Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones y Fondo de Capitalización Laboral, los cuales constituyen patrimonio autónomo propiedad de los afiliados y son distintos del patrimonio de la Operadora, los cuales tienen contabilidad independiente.

La Operadora tiene como objeto administrar los planes, los fondos, los beneficios derivados de ellos y las cuentas individuales conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

Con respecto a los aportes al Fondo de Capitalización Laboral y al Régimen Obligatorio de Pensiones el encargado de recaudar las cuotas es la Caja Costarricense del Seguro Social a través del Sistema Centralizado de Recaudación (Sicere). Una vez recaudados los fondos son trasladados

a las operadoras que los trabajadores eligieron para administrar sus aportes.

Cada fondo es constituido con las contribuciones de los afiliados y los cotizantes de los planes y con los rendimientos obtenidos de las inversiones.

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) de las cuales indicamos las principales diferencias en la nota 15.

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 Valores negociables

La normativa actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valorados a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la BNV. 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 reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega un activo a la Operadora o por parte de ella.

Los instrumentos financieros son medidos 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 la Operadora 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 a cobrar y las cuentas a pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

La amortización de primas, descuentos y costos de transacción se realiza por medio del método del interés efectivo.

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

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

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

La Operadora considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias.

c.6 Errores fundamentales

La corrección de errores fundamentales que se relacione con periodos anteriores se ajusta contra los saldos de utilidades acumuladas al inicio del periodo. Los estados financieros de períodos anteriores se ajustan retrospectivamente para restaurar comparabilidad.

c.7 Cuentas de orden

La Operadora registra en cuentas de orden el valor del activo neto de los fondos que administra, los títulos de unidades de desarrollo (Tudes) y las garantías de participación y cumplimiento según la Ley de Contratación Administrativa (Ley No.7494).

c.8 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente y disposiciones estatutarias, la Operadora registra una reserva con cargo a utilidades igual a 5% de la utilidad neta hasta alcanzar 20% del capital social.

c.9 Período económico

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

Según el C.N.S. 144-07 fechado 20 de febrero del 2007, emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en su artículo 18 y Transitorio VII menciona que los datos aplicarán a partir de la información financiera auditada a diciembre del 2006 y

al 30 de setiembre del 2007, por lo tanto como los datos deben ser trimestrales, la información considera el primer, segundo y tercer trimestre del periodo 2007, es decir los datos incluyen nueve meses del periodo 2007.

c.10 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. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

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. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

c.11 Impuestos diferidos

BN Vital calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable, excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

c.12 Comisiones por administración

Los fondos deben pagar a la Operadora 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 sobre aportes. La comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Los porcentajes de comisión vigentes se detallan como sigue:

	Al 30 de setiembre del 2007			31 de diciembre del 2006	
	Sobre aportes	Sobre saldo administrado	Sobre rendimientos	Sobre aportes	Sobre rendimientos
Fondo Voluntario de Pensión Complementaria en Colones	0%	0%	10%	0%	10%
Fondo de Capitalización Individual de Garantía Notarial	0%	0%	8%	0%	8%
Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares	0%	0%	10%	0%	10%
Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones	4%	0%	8%	4%	8%
Fondo de Capitalización Laboral (1)	0%	2%	0%	0%	0%

El cobro de comisiones sobre aportes inicia a partir del 1 de enero del 2005.

(1) En mayo del 2006 Supen cambió el esquema a 2% sobre saldo administrado eliminó sobre aportes y sobre rendimientos, según comunicado del oficio SP-669/2006 del 7 de abril del 2006.

c.13 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros 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.14 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registran originalmente al costo. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a resultados del ejercicio en que ocurran.

c.15 Depreciación

La propiedad, planta y equipo se deprecian por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos de acuerdo con las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

c.16 Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin justa causa, por muerte o pensión de conformidad con el artículo 29 del Código de Trabajo y sus

reformas. La Operadora traspasa mensualmente a la asociación solidarista de sus empleados 5,33% del salario de todos los empleados asociados: 1,5% al Régimen Obligatorio de Pensiones y 1,5% al Fondo de Capitalización Laboral, en atención a este pasivo contingente.

c.17 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen conforme con las disposiciones del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y las disposiciones de política de inversión de BN Vital y los fondos administrados.

c.18 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones de los fondos se encuentran custodiados en la Central de Valores (Ceval), donde tienen acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en las custodias especiales para los fondos las inversiones propias, y para las inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento los valores que respaldan las inversiones, y prepara conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 2 Capital mínimo de constitución y de funcionamiento

2.1 Capital mínimo de constitución

El capital social de BN Vital pertenece al Banco Nacional de Costa Rica. En el periodo de un año terminado el 31 de diciembre del 2006 se disminuyó el capital social de ₡2.300.000 a ₡1.500.000.

2.2 Capital mínimo de funcionamiento

De conformidad con el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador No. 7983 la Operadora debe disponer de un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados.

En los párrafos primero y tercero del artículo 17 del 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 citada, se establece dicho porcentaje en uno por ciento (1%) del valor total de cada fondo administrado del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias y Capitalización Laboral. En los fondos administrados del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias y Ahorro Voluntario es calculado como una proporción de 5 por mil del valor total de cada fondo en tanto no exceda

de 1.000 millones de colones, y de 3 por mil en lo que exceda de esa cuantía.

Mediante el artículo 10 del acta de la sesión 383-2003 celebrada el 5 de agosto del 2003 el Conassif modificó el artículo 17 del Reglamento estableciendo que a partir del 1 de agosto del 2003 el requisito de capital mínimo de funcionamiento será de 30% del señalado en los párrafos primero y tercero del artículo 17. A partir del 1 de setiembre del 2003 este porcentaje se ajusta gradualmente según una tabla establecida hasta el 1 de enero del 2005 al porcentaje originalmente establecido en el Reglamento. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el Conassif establece el porcentaje del capital mínimo de funcionamiento en 100 % (finaliza la gradualidad) señalado en los párrafos primero y tercero según corresponda del artículo 17 del Reglamento, según la siguiente distribución:

	Capital mínimo requerido	Capital mínimo registrado	(Faltante) de capital
Al 30 de setiembre del 2007			
Régimen Obligatorio de Pensiones	¢ 2.018.694	1.888.031	0
Fondo de Capitalización Laboral	394.351	340.328	0
Régimen de Pensiones Voluntario colones y US dólares	231.687	260.136	0
Total	¢ 2.644.732	2.488.495	0

	Capital mínimo requerido	Capital mínimo registrado	(Faltante) de capital
31 de diciembre del 2006			
Régimen Obligatorio de Pensiones	¢ 1.669.814	1.669.814	0
Fondo de Capitalización Laboral	339.291	339.291	0
Régimen de Pensiones Voluntario colones y US dólares	230.690	230.690	0
Total	¢ 2.239.795	2.239.795	0

Los instrumentos de inversión que respaldan el capital mínimo de funcionamiento podrán realizarse en mercados locales supervisados por la Sugeval y en los mercados extranjeros que reúnen las condiciones estipuladas en el artículo 32 del Reglamento de Inversiones de las entidades reguladas. Los saldos corresponden al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006:

		2007	2006
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢	446,640	1.041.241
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		1.977.588	918.160
Valores de emisores extranjeros		403.389	403.000
Primas y/o descuentos (capital mínimo funcionamiento)		(34.300)	33.393
Plusvalía no realizada por valoración (CMF)		10.659	15.673
	¢	2.803.977	2.411.467

Nota 3 Operaciones con partes relacionadas

A continuación se presenta el detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de setiembre del 2007 y por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2006:

		2007	2006
Fondos de pensiones			
Comisiones por cobrar	¢	163.983	232.095
Subsidiarias del BNCR			
Cuentas por cobrar, BN SAFI, S.A.		962	2.262
Cuentas por cobrar, BN Valores, S.A.		0	0
Ingresos fondos administrados	¢	2.884.946	4.447.923

Los gastos generados por las Subsidiarias del BNCR corresponden a l uso de la red de distribución de sucursales, agencias y cajas auxiliares del BNCR, acceso ilimitado de productos, servicios y sistemas automatizados del BNCR, servicios de auditoría, servicios de enlace y asesoría en materia de filosofía y políticas corporativas y asesoría legal.

Nota 4 Fianzas, avales, garantías y otras contingencias

No se considera que haya contingencias y compromisos irrevocables de la Operadora que pudieran afectar la liquidez y solvencia ni la posibilidad de pérdidas potenciales.

Nota 5 Activos sujetos a restricciones

De acuerdo con lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador la Operadora debe tener un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados (según se detalla en nota 2 de este informe), el cual está respaldado por títulos valores que al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 ascienden a ¢2.803.977 y ¢2.411.467, respectivamente. Estas inversiones se encuentran restringidas y no pueden convertirse en efectivo, ya que están condicionadas a la existencia de la cuenta patrimonial.

Nota 6 Gastos a raíz de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador

Los gastos generados a raíz de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador fueron clasificados y registrados de conformidad con las disposiciones emitidas por la Supen en los oficios SP-108, SP-156 y SP-1163, correspondientes a las fechas 7 de marzo del 2000, 28 de marzo del 2000 y 30 de agosto del 2001, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2004 la Junta Directiva dispuso que los ¢525.275 que correspondían al periodo 2005 fueran registrados como gasto en el periodo 2004 y de esta manera 100% la amortización mencionada.

Nota 7 Cuentas de orden

Al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006, las cuentas de orden presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones; el detalle es el siguiente:

	2007	2006/
Activos de los fondos administrados	¢ 325.069.944	283.064.221
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (Tudes)	864.099	806.132
Garantías de participación y cumplimiento	<u>60.413</u>	<u>13.566</u>
	¢ <u><u>325.994.456</u></u>	<u><u>283.883.919</u></u>

Nota 8 Monedas extranjeras

Los tipos de cambio empleados al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 para la conversión de activos y pasivos en monedas extranjeras corresponde a compra y venta de dólares americanos proporcionado por el BCCR de ¢516,39 ¢520,74 y ¢515,84, ¢519,95 por cada US\$1.00 respectivamente.

Nota 9 Composición de los rubros de los estados financieros**9.1. Disponibilidades**

Al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006, estas cuentas se componen de:

	2007	2006
Efectivo en caja y bóveda	¢ 300	300
Cuentas corrientes	<u>72.003</u>	<u>318.175</u>
	¢ <u><u>72.303</u></u>	<u><u>318.475</u></u>

9.2. Inversiones en valores (disponibles para la venta)

9.2.1 Seguidamente se presenta el detalle de las inversiones en valores al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006:

	2007	2006
Valores del Banco Central de Costa Rica	¢ 1.411.819	836.144
Valores del gobierno de Costa Rica	1.398.380	846.325
Valores emitidos por entidades financieras públicas y privadas	60.042	276.426
Valores de emisores extranjeros	0	503.693
Primas y descuentos	(51.105)	33.937
Plusvalías no realizadas por valoración a mercado	<u>2.664</u>	<u>24.094</u>
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	¢ <u><u>2.821.800</u></u>	<u><u>2.520.619</u></u>

Conciliación de valoración a mercado:

Esta conciliación revela el efecto del impuesto diferido aplicado a la valoración a mercado de las inversiones en valores y las inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006:

	2007	2006
Inversiones en valores		
Plusvalía no realizada por valoración	¢ 2.664	24.094
Inversiones en valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento		
Plusvalía no realizada por valoración	<u>10.659</u>	<u>15.673</u>
	<u>13.322</u>	<u>39.767</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>9.280</u>	<u>9.280</u>
Saldo plusvalía no realizada por valoración incluida en el patrimonio	¢ <u><u>4.042</u></u>	<u><u>30.487</u></u>

9.3. Cuentas y productos por cobrar, corto plazo

Las cuentas por cobrar al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 se detallan a continuación:

	2007	2006
Comisiones por cobrar	¢ 283.355	318.404
Asevital	8.144	20
Liquidación Instituto Nacional de Seguros	0	105
Terceros	4.745	676
Cobertura Instituto Nacional de Seguros	6.335	6.761
Ministerio de Hacienda	0	4
Cuentas por cobrar a expleados	46	0
Cuentas por cobrar relacionadas	3.468	7.365
Cuentas por cobrar Transitoria (Ceval)	23.437	0
Producto por cobrar (1)	<u>15.435</u>	<u>62.639</u>
	¢ <u><u>344.965</u></u>	<u><u>395.974</u></u>

(1) Según oficio SP2131 del 5 de octubre del 2004 en el manual de cuentas de las operadoras de pensiones se reclasifica los productos por cobrar que se encontraban en la cuenta Inversiones en Valores (disponibles para la venta) a la cuenta Productos por Cobrar a Corto Plazo, según anexo 2 del oficio en mención y entra en vigencia a partir del 30 de noviembre del 2004.

9.4. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo presenta los siguientes saldos al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006:

	Tasa de depreciación anual		2007	2006
Equipo de cómputo	20%	¢	974.344	936.125
Mobiliario y equipo	10%		99.360	76.492
Equipo de seguridad	10%		39.422	39.422
Vehículos	10%		2.594	2.594
Biblioteca	10%		232	232
Obras de arte			846	846
Subtotal			1.116.798	1.055.711
Depreciación acumulada			(614.784)	(494.626)
		¢	<u>502.014</u>	<u>561.085</u>

Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 se detallan como sigue:

		2007	2006
Saldo inicial	¢	561.085	506.866
Adiciones		62.522	206.242
Deterioro año 2006		0	(141)
Retiros		(1.435)	(16.225)
Depreciación		(120.158)	(135.657)
Saldo final	¢	<u>502.014</u>	<u>561.085</u>

9.5. Activos intangibles

La cuenta de activos intangibles se compone así al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006:

		2007	2006
Programas informáticos y software	¢	260.167	240.266
Amortización de programas informáticos y software		(221.201)	(186.720)
Total	¢	<u>38.965</u>	<u>53.546</u>

9.6. Otros activos a largo plazo

La cuenta de otros activos a largo plazo al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 está conformada por:

		2007	2006
Mejoras a la propiedad arrendada	¢	98.164	95.464
Amortización de mejoras a la propiedad arrendada		(75.788)	(65.369)
			<u>524</u>
Derechos telefónicos		<u>1.053</u>	
Total	¢	<u>23.429</u>	<u>30.619</u>

9.7. Cuentas por pagar, corto plazo

Las cuentas por pagar a corto plazo al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 se detallan a continuación:

		2007	2006
Participación de la Comisión Nacional de Emergencias	¢	23.534	50.640
Primas de seguros por pagar		10.437	10.320
Otras cuentas por pagar		<u>8.870</u>	<u>6.036</u>
Total	¢	<u>42.841</u>	<u>66.996</u>

9.8. Provisiones de corto plazo

Las provisiones de corto plazo al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 consisten en:

		2007	2006
Provisiones para obligaciones patronales	¢	29.423	19.258
Cesantía, fondos ROP, FCL (3%)		3.577	3.385
Décimotercer mes (aguinaldo)		117.804	9.566
Cuotas patronales		<u>27.580</u>	<u>26.110</u>
Total	¢	<u>178.384</u>	<u>58.319</u>

9.9. Impuestos por pagar

Los impuestos por pagar al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 corresponden a retenciones en la fuente en las planillas y por dietas de miembros de la Junta Directiva y 2% sobre pagos por bienes y servicios recibidos, cuyos montos corresponden a ¢70.093 y ¢9.127 respectivamente. Asimismo el impuesto sobre las utilidades del período 2006 y 2005 corresponde a ¢0 y ¢301.261 respectivamente. Todo lo anterior se encuentra de conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta y su Reglamento, además se indica que el 15 de marzo del 2007 se canceló ¢298.565 por Impuesto sobre Renta del

periodo 2006 y se ajustó ¢2.696 por gastos deducibles aplicado la base imponible del treinta por ciento (30%).

9.10. Patrimonio

Al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 el patrimonio es por un total de por ¢5.958.756 y ¢5.680.701 respectivamente.

Utilidades (Pérdidas) Acumuladas

Se informa que la Operadora procedió a distribuir el cincuenta por ciento (50%) de las Utilidades del periodo 2006 que le corresponden al Fondo de Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP), lo anterior por ser BN Vital una sociedad anónima de capital público y el monto distribuido fue por ¢456,421, lo anterior de conformidad con el Artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador Ley No.7983 y según los oficios SP-A-087 del 28 de febrero del 2007 y SP-A-089 del 02 de marzo del 2007.

El 15 de mayo del 2007, se trasladan ¢500 millones de la cuenta de Utilidades Acumuladas hacia la cuenta de Aportes para Incrementos de Capital Mínimo de Funcionamiento según sesión No.11431 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

9.11. Cuentas de orden

El detalle de las cuentas de orden al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 se presenta a continuación:

		2007	2006
Fondo Pensión Colones	¢	49.841.041	48.708.808
Fondo Pensión Dólares		26.054.471	26.854.451
Fondo Garantía Notarial		7.869.930	6.590.432
Fondo de Capitalización Laboral		39.435.091	33.929.117
Fondo de Pensión Obligatoria		201.869.411	166.981.413
Títulos en unidades de desarrollo		864.099	806.131
Garantías de participación y cumplimiento		60.413	13.567
	¢	<u>325.994.456</u>	<u>283.883.919</u>

9.12. Comisiones ordinarias

Al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 el ingreso por comisiones por cada fondo se detalla a continuación:

		2007	2006
Comisiones sobre rendimientos			
Fondo Pensión Colones	¢	461.943	746.510
Fondo Pensión Dólares		116.528	153.099
Fondo Garantía Notarial		57.108	97.888
Fondo de Capitalización Laboral		15	183.358
Fondo de Pensión Obligatoria		1.13.121	2.149.859
Subtotal		<u>1.758.715</u>	<u>3.330.714</u>

Comisiones sobre aportes:		
Fondo de Capitalización Laboral	3	355.773
Fondo de Pensión Obligatoria		
	<u>1.126.228</u>	<u>761.436</u>
Subtotal	<u>1.126.231</u>	<u>1.117.209</u>
Comisiones ordinarias sobre saldo administrativo	508.438	351.886
Total	¢ <u>3.393.384</u>	<u>4.799.809</u>

9.13. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de setiembre 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 se componen de:

	2007	2006
Salarios	¢ 986.492	1.255.941
Vacaciones	6.579	5.322
Décimotercer mes	105.487	131.295
Comisiones	277.848	311.869
Cargas sociales	290.799	360.666
Dietas	7.424	2.197
Cesantía	112.475	142.819
Capacitación	23.871	52.705
Seguro riesgos del trabajo	34.361	31.156
Gastos de representación	463	808
Viáticos dentro del país	10.378	16.473
Transporte dentro del país	3.156	5.950
Kilometraje	20.844	31.565
Viáticos en el exterior	7.509	8.252
Transporte en el exterior	5.982	7.027
Total	¢ <u>1.893.668</u>	<u>2.364.045</u>

9.14. Gastos generales

Al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 los gastos generales comprenden:

	2007	2006
Correo y telecomunicaciones	¢ 119.109	111.880
Custodia de valores	44.658	42.882
Mantenimiento y reparación de equipos	16.939	49.888
Alquiler de bienes inmuebles	107.025	137.506
Alquiler de bienes muebles	20.611	13.977
Electricidad y agua	19.630	23.600
Impuestos	16.519	18.177
Materiales y suministros	112.324	157.274

Mercadeo	143.043	154.260
Depreciación, deterioro y amortización del ejercicio	166.390	195.733
Aportes al presupuesto de Supen	45.245	68.066
Comisiones SICERE	272.472	307.480
Servicios profesionales	170.193	329.066
Gastos diversos	31.159	33.331
Total	¢ 1.285.317	1.643.120

Nota 10 Hechos de importancia

Durante el periodo del 2005 la Supen dispuso por medio de su Dirección Jurídica la apertura de dos Procedimientos Administrativos Ordinarios.

La Supen autorizó cambios en el esquema de cobro de las comisiones a los fondos administrados por la Operadora. Ver nota 1 c.14.

Según el C.N.S. 144-07 fechado 20 de febrero del 2007, emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en su artículo 18 menciona que se deben publicar el sitio Web de la Operadora, los Estados Financieros Intermedios en el transcurso del mes siguiente a fecha de corte de cada período trimestral y dicha información será verificada por la Superintendencia de Pensiones.

Nota 11 Posición monetaria

Al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006 la Operadora tiene registradas sus transacciones en monedas extranjeras al tipo de cambio de referencia del BCCR vigente a la fecha de cierre contable del mes correspondiente. Al determinar la situación financiera y los resultados de las operaciones la Operadora valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio de referencia del BCCR vigente a la fecha de dicha determinación o valuación.

Valuación

Cuenta	2007	2006	Criterio
Activo	¢516,39	¢515,84	BCCR
Pasivo	¢520,74	¢519,95	BCCR

Posición en monedas extranjeras (US Dólares):

		2007	2006
Activos			
Caja y bancos	US \$	13,343	284,525
Inversiones		1,748,885	3,155,012
Cuentas por cobrar		54,279	59,589
Otros activos		508	121,789
Posición activa		1.817,015	3.620,915
Pasivos			
Cuentas por pagar y			

provisiones		<u>27,920</u>	<u>14,232</u>
Posición pasiva		<u>27,920</u>	<u>14,232</u>
Posición, neta	US \$	<u>1,789,095</u>	<u>3,606,682</u>

Nota 12 Instrumentos financieros

Las NIIF requieren revelaciones relacionadas con los riesgos que afectan los instrumentos financieros, riesgos que se relacionan con la capacidad de recibir o pagar flujos de efectivo en el futuro.

BN Vital ha establecido un acuerdo de servicios con la Dirección Corporativa de Riesgo del Banco Nacional de Costa Rica para constituirse como Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) de conformidad con las funciones establecidas para ese fin en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas con el objetivo de mitigar los posibles riesgos que se presenten en el día a día de la Operadora y los fondos administrados.

A continuación se detallan los riesgos presentados en la Operadora y en los fondos administrados.

Riesgo de mercado

Es el riesgo por cambios en los precios de los activos financieros, cambios que pueden estar originados en factores de oferta y demanda, variaciones en las tasas de interés, variaciones en los tipos de cambio, entre otros. Se mide mediante los cambios en el valor de las posiciones mantenidas. Para analizar el riesgo de mercado se ha tomado en consideración dos indicadores: (1) diariamente se calcula el valor en riesgo a 1 y 10 días, para cada uno de los portafolios (colones, dólares de emisores costarricenses y dólares de emisores internacionales) que componen los fondos; (2) se calcula diariamente el valor de mercado teórico de cada uno de los fondos; (3) mensualmente se realiza un análisis de escenarios, mediante el cual se observa el efecto de cambios adversos en las tasas de interés sobre el precio de mercado de cada uno de los portafolios que componen los fondos administrados; (4) mensualmente se calcula, para cada fondo, un valor en riesgo a 10 días consolidado (es decir, se consolidan los valores en riesgo de los distintos portafolios).

Los indicadores de riesgo de mercado antes mencionados se calculan desde junio del 2003 por parte de la UAIR.

Esos mismos indicadores se hacen del conocimiento de la administración de BN Vital mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional. En igual forma los informes mensuales que se emiten se comunican al Comité de Riesgo de la Operadora.

Las labores de cuantificación de indicadores de riesgo de mercado se basan fundamentalmente en el software denominado OFSA (Oracle Financial Services Application), dentro de su módulo de riesgo Risk Manager. Para el cálculo del valor en riesgo, esta aplicación utiliza el método de simulación Monte Carlo, mediante la cual se generan hasta 2.000 senderos de tasas de interés bajo las cuales se simulan los valores de mercado teóricos así como el

valor en riesgo correspondiente a cada nivel de confianza y para el horizonte temporal definido en las corridas de riesgo.

Para tener una visión completa desde el punto de vista de rentabilidad/riesgo se calculan indicadores de desempeño ajustado por riesgo de los portafolios, tales como el Ratio de Sharpe y el RORAC que se derivan con periodicidad mensual. En la primera se contrasta el rendimiento observado de cada uno de los fondos contra la volatilidad de dichos rendimientos, donde a medida que el Sharpe sea mayor mejor habrá estado gestionado un portafolio. El RORAC muestra, en promedio, cuántas veces cubre la rentabilidad del portafolio el riesgo (VaR anual) que asignan esas posiciones. Sobre este último indicador se han establecido límites mínimos para cada uno de los fondos, y se han definido y documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites.

Adicionalmente, se ha hecho un mapeo de los principales riesgos de mercado, liquidez y crédito a los cuales se exponen los fondos.

Como una de sus responsabilidades en la gestión del riesgo, la UAIR monitorea en forma diaria el cumplimiento de los límites de inversión normados por medio del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria eq uivalente.

Con el propósito de dar a la administración de BN Vital un insumo para el manejo de la liquidez de sus fondos la UAIR analiza periódicamente el comportamiento histórico de los aportes y retiros diarios de sus afiliados, que ha enfrentado cada uno de los fondos desde su apertura. El objetivo es encontrar una aproximación del valor en riesgo histórico en condiciones de operación normales, al 99% de confianza; es decir un valor de retiro neto diario (como porcentaje del saldo del día anterior) que podría ser superado en una de cada cien veces. Con ese insumo, y a partir de octubre del 2006, se estableció una política de liquidez que incluye un límite máximo y un mínimo a mantener en cuenta corriente.

Con ello la administración financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en sus cuentas bancarias para realizar las transacciones diarias de inversiones y de retiros en los fondos administrados y lograr a su vez eficacia en los controles de los flujos de efectivo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de una inversión se define como la incertidumbre de que un emisor del instrumento adquirido, o contraparte, no pueda o no quiera hacer frente al pago de sus obligaciones, ubicándose en una posición de impago, también conocido como riesgo de crédito del emisor.

En el caso de los fondos de pensión de BN-Vital, se analiza primeramente la evolución y estructura de cada portafolio de inversión, de tal manera que se pueda identificar la importancia de cada uno y su comportamiento en el tiempo.

Posteriormente, se estima el riesgo asociado a las inversiones de cada fondo, calculando la máxima pérdida esperada (VaR) por concepto de incumplimiento de la contraparte, incorporando en el proceso las calificaciones de riesgo publicadas por empresas independientes, tales como Moody's.

Para los fondos que invierten en emisores internacionales, se comparan los resultados generales con un escenario simulado de un portafolio compuesto solo con emisores nacionales, de tal forma que se evidencie el beneficio de la diversificación desde el punto de vista de impago de los emisores.

Para mitigar el riesgo de crédito se monitorea los riesgos de crédito y se cuenta con la calificación que emiten las calificadoras de riesgo y se mantienen los accesos correspondientes para dar seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor que podrían influenciar negativamente un cambio de rating o perspectiva en la escala.

Se lleva un control de las notas de hechos relevantes proporcionados por la Sugeval y de esta manera evidenciar variaciones en las calificaciones por parte de las agencias calificadoras nacionales, con esta información la administración y los comités pueden tomar decisiones oportunas para mantener las inversiones que más le favorezcan a los portafolios de los fondos administrados por BN Vital, esto velando por el bienestar de los afiliados.

Riesgo legal

El tema de la gestión de riesgos toma cada vez mayor importancia y debe ser enfocada tanto desde el punto de vista formal como real. El primero para ajustarse a la normativa prudencial vigente y evitar posibles pérdidas por multas u otras sanciones, y la gestión real de gran relevancia que permite generar políticas de mitigación de riesgo que a la vez permitan a la Operadora reducir sus exposiciones y definir las coberturas más convenientes (ya sean de tipo monetaria u operacional).

El riesgo legal consiste en la pérdida potencial del portafolio administrado por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas

aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones en relación con las operaciones de inversiones que las entidades lleven a cabo.

Se considera que el tema de “riesgos legales”, dentro de BN Vital, puede dividirse en cinco grandes áreas: riesgos relacionados con clientes, riesgos relacionados con emisores y el mercado financiero, riesgos relaciones con los entes reguladores y fiscalizadores, riesgos internos y por último los riesgos de la red y el entorno cibernético.

Los riesgos legales son analizados por las demandas en contra de BN Vital y las interpuestas por ésta, las cuales son administradas en ejecución y control por la Dirección Jurídica del Banco Nacional; cada proceso legal es cargado en un programa informático denominado File Master del cual se extrae la base de datos.

Los resultados obtenidos ayudarán a mitigar los factores a los que se vean expuestos la Operadora y los fondos en todo lo relacionado al riesgo legal.

Riesgo operativo

En las áreas de riesgo operativo se ha alcanzado un nivel importante en el marco de gestión cualitativa y cuantitativa, de manera que se cuenta con un mapeo para este tipo de riesgo en los procesos estratégicos, así como los ejercicios de estimación de un VaR Operativo mediante la simulación del cargo de capital por este concepto.

El modelo diseñado por el equipo de BN Vital busca minimizar los riesgos operacionales en los procesos del negocio de OPC mediante planes de acción correctivos en los procesos que enfrentan debilidades y la aplicación de un esquema de auto evaluación basado en riesgos.

Es importante promover y fortalecer la cultura de riesgo en general y la de prevención y fortalecer la comunicación y el compromiso de los niveles ejecutivos con la administración efectiva de riesgos, sistema que está utilizando BN Vital para mitigar los riesgos que se presenten en la Operadora y en los fondos administrados.

En la gestión del riesgo operativo a partir del 2006 se incorporó la evaluación cualitativa semestral por parte de la Dirección de Coordinación con Entes Reguladores, con base en el documento de estándares mínimos definido por la Supen y que se estima será formalizado por medio del Conassif para el 2007.

Con el fin de incorporar un indicador integral de medición del riesgo operativo para la Operadora, a partir de agosto 2006 se desarrolló un indicador RORAC (Rentabilidad ajustada por riesgo) que considera los siguientes factores:

- a. La rentabilidad neta anual de la Operadora*
- b. VaR de mercado a un año para las inversiones propias*
- c. VaR de crédito a un año para las inversiones propias*
- d. VaR de riesgos legales de la Operadora*

- e. *Cuantificación del riesgo operativo de la Operadora con base en el beta definido por el modelo estándar de Basilea para la actividad de administración de activos*

Este indicador ha permitido medir la gestión de la Operadora en su relación rentabilidad riesgo y definir límites de tolerancia específicos para la gestión de los riesgos operativos identificados.

Se debe incluir como parte de la gestión del riesgo operativo, la función de fiscalización que cumple tanto la Auditoría Interna de BN Vital como la Auditoría Interna del Banco Nacional. Sobre el particular la Operadora de Pensiones se ubica en un nivel de riesgo satisfactorio, de acuerdo con los límites de normalidad aprobados por la Administración Superior.

Nota 13 Impuesto sobre la renta

Los registros contables de los años 2006, 2005, 2004 y 2003 están abiertas a revisión por la Dirección General de Tributación, por lo cual existe una contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado la Operadora.

El impuesto sobre la renta se calcula sobre la utilidad neta aplicando la tarifa vigente y deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles, de conformidad con las disposiciones de la Ley 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta y su Reglamento.

Nota 14 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las NIC requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación al 30 de setiembre del 2007 y al periodo terminado el 31 de diciembre del 2006:

		2007	2006
Saldo de disponibilidades	¢	72.303	318.475
Saldo inversiones en valores		<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>72.303</u>	<u>318.475</u>

Nota 15 Principales diferencias con las NIIF

El Conassif ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

La Supen ha establecido que los instrumentos financieros se clasifiquen como disponibles para la venta independientemente de la intención de su tenencia.

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

El Conassif mantiene el término y condiciones contables de lo antes denominado errores fundamentales. Eso fue variado y actualmente solo incluye errores que obliga a restablecer los estados financieros donde existieron.