

Despacho Lara Eduarte, s.c.

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

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre del 2008

Despacho Lara Eduarte, s.c.

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

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre del 2008

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B
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

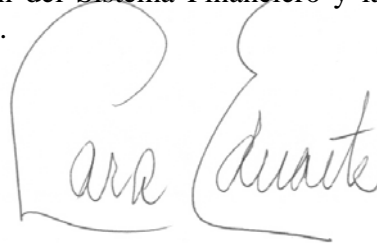
A la Junta Directiva de
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S. A.
y a la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B, administrado por BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el periodo de dos meses terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. La administración del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B administrado por BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la normativa. 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 de Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B, administrado por BN Vital Operadora 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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B, administrado por BN Vital Operadora 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 del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B, S.A. administrado por BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A., al 31 de diciembre de 2008 y sus resultados y su flujo de efectivo por el periodo de dos meses terminado en esa fecha, 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. No.127
Pol. R-1153 V.30-9-2009
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original

Cuadro A


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


Balance de situación


31 de diciembre
(en miles US dólares)

	Notas	2008
Activo		
Disponibilidades	11 US\$	261
Inversiones en valores		
Valores emitidos por Banco Central de Costa Rica		3,925
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		2,013
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1,200
Valores emitidos por entidades financieras privadas		1,257
Títulos de participación de fondos de inversión cerrados		3,112
Valores de emisores extranjeros		1,922
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	2, 6.1	<u><u>13,429</u></u>
Cuentas y productos por cobrar		
Impuesto sobre la renta por cobrar		1
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		117
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		1
Total cuentas y productos por cobrar	6.2	<u><u>119</u></u>
Total activo		<u><u>13,809</u></u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivo		
Comisiones por pagar sobre rendimientos	6.3	19
Total pasivo		<u><u>19</u></u>
Patrimonio		
Cuentas de capitalización individual		13,437
Utilidad del período		135
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		218
Total patrimonio	6.4	<u><u>13,790</u></u>
Total pasivo y patrimonio		<u><u>13,809</u></u>
Cuentas de orden	7 US\$	<u><u>14,378</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B
administrado por

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

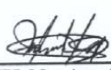
Estado de resultados

Período de dos meses terminado el 31 de diciembre
(en miles US dólares)

	Notas	2008
Ingresos operacionales		
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	US\$	160
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		6
Por negociación de instrumentos financieros		8
Total ingresos operacionales	6.5	<u>174</u>
Gastos operacionales		
Por negociación de instrumentos financieros	6.6	<u>0</u>
Total gastos operacionales		<u>0</u>
Rendimiento antes de comisiones		174
Comisiones		
Comisiones ordinarias		<u>39</u>
Rendimiento neto del período	US\$	<u><u>135</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General

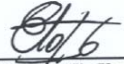

CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General

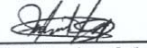

Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

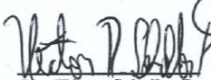
Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B
administrado por
BN Vital Operadora de Planes
de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Período de dos meses terminado el 31 de diciembre
(en miles US dólares)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad o (pérdida) del período	Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Plusvalía o (Minusvalía) no realizada por Variación en el Valor de las Participaciones de Fondos de Inversión Abiertos	Total del patrimonio
Saldos al 31 de octubre de 2008	US\$ 14,454	0	0	0	0	14,454
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0
Aportes de afiliados	83	0	0	0	0	83
Retiros de afiliados	(657)	0	0	0	0	(657)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de aportes identificados	0	0	0	0	0	0
Resultados del período	0	0	135	0	0	135
Valoración de mercado	0	0	0	218	0	218
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0	0
Variación en el valor de participaciones de fondos abiertos	0	0	0	0	0	0
Aportes por transferencias de otras operadoras	0	0	0	0	0	0
Aportes por traslado del Fondo B al A	0	0	0	0	0	0
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(1)	0	0	0	0	(1)
Retiros por traslado del Fondo A al B	(442)	0	0	0	0	(442)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$ 13,437	0	135	218	0	13,790

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


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

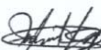
Estado de flujos de efectivo


Período de dos meses terminado el 31 de diciembre
(en miles US dólares)

	Notas	2008
Actividades de operación		
Resultado neto del periodo	US\$	135
Aumento de efectivo provisto de (usado en) cambios en:		
Disminución (aumento) de las cuentas y productos por cobrar		(120)
Aumento de las cuentas por pagar		19
Efectivo neto provisto en actividades de operación		34
Actividades financieras		
Aumento de las cuentas de capitalización individual		13,437
Efectivo neto provisto en actividades financieras		13,437
Actividades de inversión		
(Disminución) de inversión en valores		(13,210)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión		(13,210)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período		261
Efectivo y equivalentes al inicio del período		0
Efectivo y equivalentes al final del período	11 US\$	261

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre del 2008
(en miles US dólares)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (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 ahorro a mediano plazo.

El Fondo administrado por BN Vital se encuentra regulado por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV), la Ley de Protección al Trabajador (LPT) 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 y el Reglamento de Inversiones.

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B (el Fondo) administrado por BN Vital; es una entidad legal independiente de BN Vital.

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 12.

c. Principios de políticas contables

c.1 Moneda

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

c.2 Reconocimientos de ingresos y gastos

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

c.3 Instrumentos financieros

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta 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

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 comparabilidad.

c.7 Período económico

De conformidad con el oficio SPA-099-2007 este primer período económico del Fondo inició el 31 de octubre y finalizó el 31 de diciembre del 2008. El periodo anual inicia el 1 de enero y termina el 31 de diciembre del mismo año. Se presenta información financiera en forma trimestral.

Según el C.N.S. 144-07 fechado 20 de febrero del 2007, emitido por el CONASSIF en su artículo 18 y Transitorio VII menciona que los datos aplicarán a partir de la información financiera a diciembre del 2008.

c.8 Deterioro en el valor de los activos

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

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

c.9 Valor cuota

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

c.10 Aportes recibidos por asignar

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

c.11 Comisiones por administración

El Fondo deben cancelar a BN Vital una comisión por administración, calculada sobre el rendimiento antes de comisiones ordinarias, ajustado por el efecto de la ganancia o pérdida no realizada por valuación 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 disposiciones del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y las disposiciones de las Políticas de Inversión de BN Vital Operadora de Planes de pensiones Complementarias, S.A. y del Fondo (ver nota 2).

Nota 2. Composición del portafolio de inversiones

Al 31 de diciembre del 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	c\$a10						
Costo de adquisición		US\$	0	3,855	0	0	3,855
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	67	0	0	67
Amortización acumulada de descuento			0	3	0	0	3
			0	3,925	0	0	3,925
INTSF	fio1						
Costo de adquisición			847	0	0	0	847
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			(4)	0	0	0	(4)
			843	0	0	0	843
INTSF	inm1\$						
Costo de adquisición			0	0	0	1,187	1,187
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	(40)	(40)
			0	0	0	1,147	1,147
VISTA	inm1\$						
Costo de adquisición		US\$	948	0	0	0	948
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			38	0	0	0	38
			986	0	0	0	986
SOCGE	bso13						
Costo de adquisición			0	889	0	0	889
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	61	0	0	61
			0	950	0	0	950
BNSFI	fhipo						
Costo de adquisición			136	0	0	0	136
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			136	0	0	0	136

Emisor	Instrumento		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
FIDEV	bfiV\$						
Costo de adquisición			0	0	0	317	317
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			0	0	0	317	317
FTPB	ph15b						
Costo de adquisición			0	0	241	0	241
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	1	0	1
			0	0	242	0	242
FTHBN	bhac						
Costo de adquisición		US\$	0	0	0	192	192
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	0	0	0
			0	0	0	192	192
G	bde12						
Costo de adquisición			0	340	0	0	340
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	9	0	0	9
			0	349	0	0	349
G	bde13						
Costo de adquisición			0	1,259	0	0	1,259
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	30	0	0	30
Amortización acumulada de descuento			0	1	0	0	1
			0	1,290	0	0	1,290
G	bde14						
Costo de adquisición			0	0	121	0	121
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	0	6	0	6
			0	0	127	0	127
G	TP\$A						
Costo de adquisición			0	239	0	0	239
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración			0	8	0	0	8
Amortización acumulada de primas			0	0	0	0	0
			0	247	0	0	247

Emisor	Instrumento	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
GENEL	bge14					
Costo de adquisición		0	0	463	0	463
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	0	(6)	0	(6)
Amortización acumulada de descuento		0	0	1	0	1
		0	0	458	0	458
ICE	ice13					
Costo de adquisición		0	1,151	0	0	1,151
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	46	0	0	46
Amortización acumulada de descuentos		0	3	0	0	3
		0	1,200	0	0	1,200
TOYOT	bto10					
Costo de adquisición		0	510	0	0	510
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	4	0	0	4
Amortización acumulada de primas		0	(1)	0	0	(1)
		0	513	0	0	513
FTCB	bft13					
Costo de adquisición		0	509	0	0	509
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		0	(2)	0	0	(2)
Amortización acumulada de primas		0	0	0	0	0
		0	507	0	0	507
Total de inversiones						US\$ 13,429

Comentario analítico de la administración

2008

Durante este período la evolución de los precios de los mercados locales han presentado volatilidades importantes en lo 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 al igual que los fondos en colones, 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 tasas de interés y en el tipo de cambio.

Los instrumentos en moneda extranjera presentaron ajustes importantes en sus rendimientos principalmente aquellos con tasa variable, lo que ocasionó que los precios de los valores se ajustaran a la baja y que esto afectara la valoración de precios de mercado de estos portafolios, los cuales mantienen el 100% de sus inversiones en dólares estadounidenses. Es importante indicar que en el mes de noviembre del 2008 fue donde se presentaron los mayores ajustes en los instrumentos denominados en dólares del mercado local.

En el ámbito internacional los rendimientos de los instrumentos se vieron afectados a la baja principalmente los bonos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de Norte América los cuales llegaron a ofrecer un rendimiento en el corto plazo de cero o incluso negativo esto debido a la seguridad que representa este instrumento de inversión. Lo que inició en el 2007 con el sector hipotecario denominado subprime, se ha contagiado en casi todos los sectores de inversión a nivel mundial, lo que ha generado una disminución en el precio de los valores principalmente del sector corporativo y mercados emergentes.

Durante este periodo se procedió a separar el Fondo Voluntario Pensión Dólares en A y B según lo establecido en la normativa vigente. En lo referente al Fondo Voluntario Pensión Dólares A las inversiones son más al corto y mediano plazo, en instrumentos de alta calidad crediticia como por ejemplo Gobierno, Banco Central, Bancos Públicos, Bancos Privados, sector internacional entre otros y con alto volumen de liquidez con el fin de mantener recursos a la vista. En lo referente al Fondo Voluntario Pensión Dólares B las inversiones mantienen un espectro más amplio al corto, mediano y largo plazo en sector como Gobierno, Banco Central, Bancos Públicos, Bancos Privados, sector internacional, fondos inmobiliarios, titularizaciones, entre otros.

El proceso de valoración de las inversiones muestran al 31 de diciembre 2008 es de \$219 miles 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.

Al 31 de diciembre del 2008

Sector de inversión	Calificación	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
Internacional (máximo 50)		50%	14.04%	35.96%
SOCGE BSO13	AA-		6.94%	
TOYOT bto10	AAA		3.74%	
GENEL bgen14	AAA		3.35%	
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda		75%	52.14%	19.86%
Valores emitidos por el resto del sector público		30/	8.77%	21.23%
Valores emitidos por el sector privado		100%	9.18%	90.82%

Clasificación del portafolio de inversiones al 31 de diciembre 2008 de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones.

Nota 3 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en BN Custodio, donde tienen acceso al sistema de custodia que 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 prepara conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 4 Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad anual del Fondo se calcula 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 en la publicidad.

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

Nota 5 Comisiones

BN Vital devenga comisión de 10% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo y de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI 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 de Protección al Trabajador.

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

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta se presenta de la siguiente manera:

		2008
Valores emitidos por el BCCR	US\$	3,925
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		2,013
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1,200
Valores emitidos por gobiernos extranjeros		0
Valores emitidos por entidades financieras privadas del exterior		1,257
Valores emitidos por entidades financieras privadas		0
Valores emitidos por entidades no financieras privadas del exterior		0
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		3,112
Títulos de participación de fondos de inversión abiertos		0
Valores en operaciones de recompra y reporto		0
Inversiones en valores de emisores extranjeros		1,922
Total inversiones en valores	US\$	<u>13,429</u>

6.2. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas por cobrar se presenta de la siguiente manera:

		2008
Impuesto sobre la renta por cobrar	US\$	1
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y de ahorro		0
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		117
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		1
Total	US\$	<u>119</u>

6.3. Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por el trimestre al 31 de diciembre del 2008 son de US\$19, que corresponden a sumas adeudadas a BN Vital por la administración de los recursos del Fondo.

6.4. Patrimonio

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta se presenta de la siguiente manera:

	2008
Cuentas de capitalización individual	US\$ 13,437
Plusvalía no realizada por valuación a mercado	218
Utilidades del período	135
Total	US\$ <u>13,790</u>

6.5. Ingresos operacionales

Ingresos operacionales en el periodo de dos meses terminado el 31 de diciembre:

	2008
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	US\$ 160
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	6
Por negociación de instrumentos financieros	8
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias	0
Total	US\$ <u>174</u>

6.6. Gastos operacionales

Los gastos operacionales en el período de dos meses terminado el diciembre consisten en:

	2008
Por negociación de instrumentos financieros	US\$ 0
Total	US\$ <u>0</u>

Nota 7 Cuentas de orden

Al 30 de diciembre del 2008 las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones; el detalle es el siguiente:

	2008
Valor nominal de los títulos valores depositados en entidades de custodia	US\$ 10,904
Exceso de inversión del Fondo	3,474
Total	US\$ <u>14,378</u>

Nota 8 Monedas extranjeras

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

Nota 9 Hechos de importancia

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

Separación de Fondos Voluntarios de Pensión Complementaria, en Fondo A y B.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4bis del Reglamento sobre Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador, a partir del 31 de octubre 2008 se separan los fondos voluntarios de pensión complementaria (tanto los denominados en colones como en dólares), en Fondo Voluntario "A" y Fondo Voluntario "B", con las siguientes características:

1. Fondo "A": corresponde a los contratos en los cuales el afiliado puede hacer retiros totales o parciales; estos contratos fueron suscritos antes de la entrada en vigencia de la Ley de Protección al Trabajador o autorizados por el transitorio XV de la Ley 7983.
2. Fondo "B": incluye las cuentas individuales del Régimen Voluntario de Pensiones cuyos contratos hubiesen sido suscritos al amparo de la Ley 7983. Para realizar retiros anticipados, total o parcial, el afiliado debe haber cotizado al menos sesenta seis meses al fondo y los retiros parciales no pueden ser mayores al treinta por ciento del saldo de la cuenta individual y se pueden realizar cada doce meses.

Las modificaciones mencionadas en el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias generan los siguientes cambios en la presentación de las estadísticas:

1. Los indicadores de rentabilidad publicados para octubre del 2008, anuales e históricos, nominales y reales, corresponden al fondo voluntario antes de la separación de los fondos A y B. Estos indicadores se construyen con información del valor cuota de los días comprendidos entre el 1º y 30 de octubre del 2008, según lo establecido en el SP-A- 008.
2. A partir de noviembre del 2008, las series de indicadores rentabilidad publicados se separan en rentabilidad del Fondo A y rentabilidad del Fondo B, para dólares y colones. La serie correspondiente al Fondo A es la continuación de la serie del fondo voluntario, en colones o dólares, publicada para fechas anteriores a noviembre del 2008. La series de rentabilidad del fondo B no se publicarán hasta que este cuente con al menos doce meses completos de registros de valor cuota del fondo, según lo establecido en el SP-A-008.

3. Las variables publicadas a partir del 31 de octubre del 2008 para los fondos voluntarios de pensiones (colones y dólares), salvo los indicadores de rentabilidad nominal y real, se subdividen en fondos A y B. La serie correspondiente al Fondo A es la continuación de la serie del fondo voluntario, en colones o dólares, publicada para fechas anteriores al 31 de octubre del 2008.

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 valuación de títulos valores. Para cumplir con el Reglamento sobre valuación de carteras mancomunadas BN Vital contrató el servicio de proveeduría de precios y metodología de valuación para los fondos de pensiones administrados con la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPICA) cuya metodología de valuación fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Nota 10 Instrumentos financieros

Nota de riesgos 2008

Riesgo de mercado

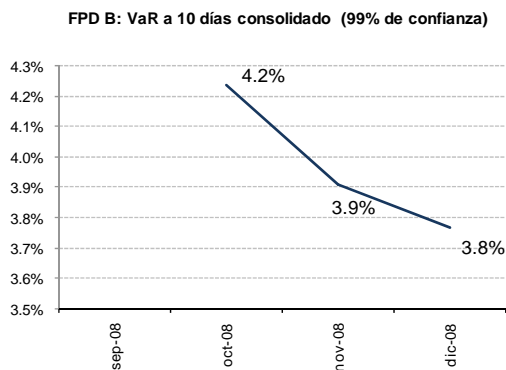
Dado que BN Vital-Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A.- aplica un modelo de *Valor en Riesgo (VaR)* para gestionar el riesgo de mercado del Fondo, le aplica el apartado 41 de la NIIF 7. La metodología VaR utilizada corresponde a la técnica Monte Carlo, donde mediante un sistema especializado 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 US\$13,429 miles al cierre de diciembre del 2008.

EL Fondo está compuesto por dólares estadounidense (separados en emisores nacionales y cartera internacional), para lo cual se aplica un análisis VaR separado para cada moneda y luego se efectúa una consolidación (con el uso de un modelo que incorpora tanto el riesgo de tasa de interés; asimismo se incorpora el VaR de los fondos de inversión) 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.

Seguidamente se presenta un análisis de riesgo de mercado para el Fondo incluyendo riesgo de tasas de interés y riesgo cambiario.

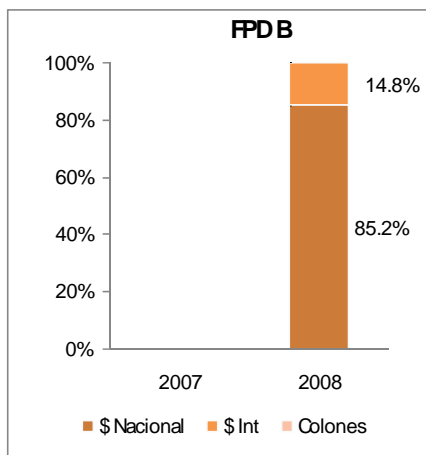
a) Riesgo de tasas de interés

El VaR muestra una tendencia decreciente al cierre del 2008, alcanzando un nivel de 3.8% a diciembre, según se muestra en el siguiente gráfico:



b) Riesgo cambiario

El Fondo no se encuentra expuesto al riesgo cambiario pues está cubierto de forma natural, al tener aportes en dólares y estar constituido totalmente por instrumentos en dólares.



Riesgo de crédito

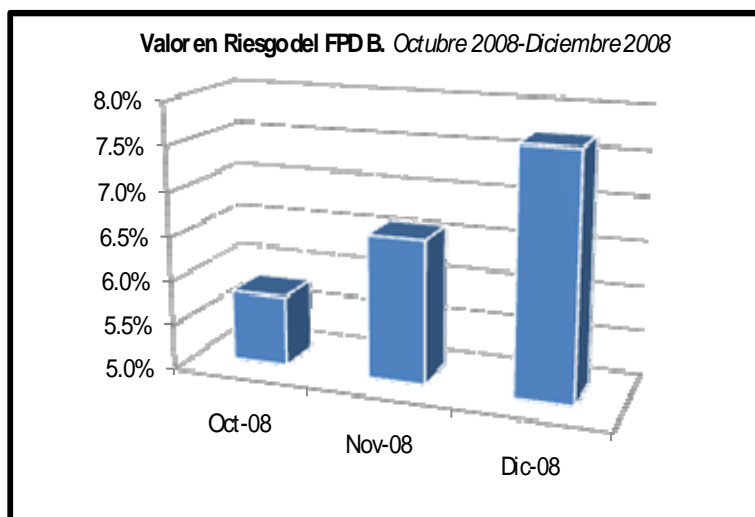
Con el fin de cuantificar el valor en riesgo (VaR) de la cartera de inversiones del FPD, la Dirección de Riesgos de Crédito del Banco Nacional aplica desde abril del 2008 una metodología desarrollada a partir del modelo de Merton. Este modelo entró en vigor en abril del 2008, sustituyendo el enfoque 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 resultado del valor en riesgo de crédito del Fondo presenta al cierre de diciembre un 7,7% situación que se atribuye a un incremento en la participación del sector privado nacional con respecto de entidades del mercado internacional

Nota 11 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 final del período al 31 de diciembre del 2008, revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

		2008
Saldo en caja y bancos	US\$	261
Inversiones con vencimiento menor a dos meses		<u>0</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>261</u>

Nota 12 Principales diferencias con las NIIF

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 CONASSIF requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL y la 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 13 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.