

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
Administrado por
BN Vital Operadora de Planes
De Pensiones Complementarias, S.A.

Estados financieros y
Notas (Información no auditada)

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007

*Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
Administrado por
BN Vital Operadora de Planes de
Pensiones Complementarias, S.A.*

*Estados financieros y
Notas (Información no auditada)*

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007

*Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones
Administrado por
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>2</i>
<i>Estado de variaciones en el patrimonio</i>	<i>C</i>	<i>3</i>
<i>Estado de flujos de efectivo</i>	<i>D</i>	<i>4</i>
<i>Notas a los estados financieros</i>		<i>5</i>

Cuadro A

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

Balance Situación


Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007

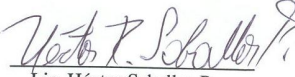
(en miles de colones)

	Notas	2008	2007
Activo			
Disponibilidades	10 €	2,836,621	775,862
Inversiones en valores (disponibles para la venta):			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		4,581,184	6,331,690
Valores emitidos por el gobierno de Costa Rica		22,117,418	24,958,915
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		314,388	295,026
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado		677,500	564,448
Valores emitidos por bancos privados		2,002,500	2,401,337
Valores emitidos por entidades financieras privadas		1,306,674	1,238,605
Valores emitidos por entidades privadas no financieras		0	203,310
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		1,885,417	1,738,380
Títulos de participación en fondos de inversión abiertos		0	344,912
Operaciones de recompra y repartos		0	0
Inversiones en valores de emisores extranjeros		5,749,260	5,531,810
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	5.1	38,634,340	43,608,433
Cuentas y productos por cobrar:			
Cuentas por cobrar		85,122	331,349
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y cuentas de ahorros		2,806	1,519
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		295,407	1,056,690
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		56,805	101,615
Total cuentas y productos por cobrar	5.2	440,141	1,491,173
Total activo		41,911,100	45,875,468
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	5.3	28	26,810
Total pasivo		28	26,810
Patrimonio			
Cuentas de capitalización individual		38,158,598	39,321,871
Aportes recibidos por asignar		143,924	146,770
Utilidad o (pérdida) del período		2,971,324	4,646,176
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		637,226	1,733,111
Plusvalía (minusvalía) no realizada por variación en participación fondos de inversión abiertos		0	730
Total patrimonio	5.4	41,911,072	45,848,658
Total pasivo y patrimonio		41,911,100	45,875,468
Cuentas de orden	6 €	55,331,152	67,574,015

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro B

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

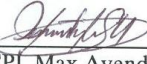
Estado de resultados


Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007
(en miles de colones)

	Notas	2008	2007
Ingresos operacionales			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢	2,218,911	4,746,248
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		153,389	315,112
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias		11,978	30,317
Por negociación de instrumentos financieros		30,944	468,643
Ganancias por fluctuación de cambios		1,112,642	154,837
Ganancias por variación en unidades de desarrollo		0	3,001
Total ingresos operacionales	5.5	3,527,864	5,718,158
Gastos operacionales			
Por negociación de instrumentos financieros		74,397	33,945
Pérdidas por fluctuación de cambios		223,696	520,948
Total gastos operacionales	5.6	298,093	554,893
Rendimiento antes de comisiones		3,229,771	5,163,265
Comisiones			
Comisiones ordinarias		258,447	517,089
Rendimiento neto del período	¢	2,971,324	4,646,176

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro C

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


Estado de cambios en el patrimonio

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007
(en miles de colones)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad o (pérdida) del período	Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 30 de Junio de 2007	51,081,283	161,179	2,617,174	2,639,366	56,499,002
Capitalización de utilidades	4,970,328	14,320	(4,984,648)	0	(0)
Aportes de afiliados	17,849,601	0	0	0	17,849,601
Retiros de afiliados	(25,022,779)	0	0	0	(25,022,779)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	502,560	0	0	502,560
Reclasificación de aportes identificados	0	(477,448)	0	0	(477,448)
Resultado del período	0	0	4,646,176	0	4,646,176
Valoración a mercado	0	0	0	(335,076)	(335,076)
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Variación en el valor de participaciones fondos abiertos	0	0	0	(1,888)	(1,888)
Aportes por transferencia de otras operadoras	3,409	0	0	0	3,409
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(24,705)	0	0	0	(24,705)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	€ 39,321,871	146,770	4,646,176	1,733,841	45,848,658
Capitalización de utilidades	4,633,645	12,531	(4,646,176)	0	(0)
Aportes de afiliados	6,520,607	0	0	0	6,520,607
Retiros de afiliados	(12,304,034)	0	0	0	(12,304,034)
Comisiones sobre aportes	0	0	0	0	0
Incremento en aportes recibidos por asignar	0	224,767	0	0	224,767
Reclasificación de aportes identificados	0	(240,144)	0	0	(240,144)
Resultado del período	0	0	2,971,324	0	2,971,324
Valoración a mercado	0	0	0	(1,096,615)	(1,096,615)
Aportes por devolución de comisiones	0	0	0	0	0
Variación en el valor de participaciones fondos abiertos	0	0	0	0	0
Aportes por transferencia de otras operadoras	17,637	0	0	0	17,637
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(31,127)	0	0	0	(31,127)
Saldos al 30 de setiembre 2008	€ 38,158,598	143,924	2,971,324	637,226	41,911,072

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ernesto Hip Ureña
Gerente General


CPI. Max Avendaño Ch.
Contador General


Lic. Héctor Saballos P.
Auditor Interno

Cuadro D

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


Estado de flujos de efectivo

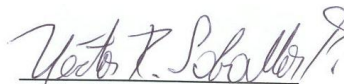
Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007
(en miles de colones)

	Notas	2008	2007
Actividades de operación			
Resultado neto del período	¢	315,528	4,646,176
Aumento de efectivo proveniente de (usado para) cambios en:			
Aumento de las cuentas y productos por cobrar		809,196	230,489
(Disminución) aumento de las comisiones por pagar		11	(27,753)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		1,124,736	4,848,912
Actividades financieras			
Aumento (disminución) de las cuentas de capitalización individual		(1,525,769)	(7,194,473)
Aumento (disminución) de los aportes recibidos por asignar		16,348	25,112
Efectivo neto proveniente (usado) de actividades financieras		(1,509,422)	(7,169,361)
Actividades de inversión			
Aumento de la inversión en valores		2,788,024	2,153,727
Efectivo neto proveniente (usado) de actividades de inversión		2,788,024	2,153,727
Variación neta de efectivo y equivalentes del período		2,403,339	(166,722)
Efectivo y equivalente al inicio del período		433,282	942,584
Efectivo y equivalente al final del período	10 ¢	2,836,621	775,862

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

Notas a los estados financieros

*Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007
(En miles de colones)*

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

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

Su operación está regulada por las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (Supen) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif), la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV), la Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Reguladas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones (el Fondo) administrado por BN Vital es una entidad legal independiente de BN Vital que posee una contabilidad independiente.

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Conassif y la Supen, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) las principales diferencias se indican en la nota 11.

c. Principios de contabilidad

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.

Tipo cambio compra y venta (BCCR) y tipo de cambio contable (BNCR).

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 valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV) y la metodología para la Valoración de Participaciones de Fondos de Inversión Cerrado del Conglomerado Financiero Banco Nacional y Subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

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

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

c.6 Errores fundamentales

La corrección de errores fundamentales que se relacione con periodos anteriores constituye un ajuste contra los saldos de capitalización individual al inicio del periodo y se corrige retrospectivamente para restaurar la comparabilidad.

c.7 Período económico

El período económico del Fondo inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año. Se presenta información financiera comparativa de forma trimestral.

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 2007 y al 30 de setiembre 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 totales 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 a los fondos se registran transitoriamente en tanto se corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para posterior traslado a las cuentas individuales.

c.11 Comisiones por administración

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

c.12 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF y con la normativa emitida por el Conassif y la Supen requiere que la administración de BN Vital registre estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados 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.

Nota 2 Custodia de valores

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

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

Nota 3 Rentabilidad del Fondo

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

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

Nota 4 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.

Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros**5.1. Inversiones en valores**

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007 la cuenta está constituida por:

	2008	2007
Valores emitidos por el BCCR	¢ 4.581.184	6.331.690
Valores del gobierno de Costa Rica	22.117.418	24.958.915
Valores emitidos por entidades públicas no financieras	314.388	295.026
Valores emitidos por bancos comerciales del Estado	677.500	564.448
Valores emitidos por bancos privados	2.002.500	2.401.337
Valores emitidos por entidades financieras privadas	1.306.674	1.238.605
Valores emitidos por entidades no financieras privadas	0	203.310
Títulos de participación fondos de inversión cerrados	1.885.417	1.738.380
Títulos de participación fondos de inversión abiertos	0	344.912
Operaciones de recompra y repartos	0	0
Inversiones en valores de emisores extranjeros	<u>5.749.260</u>	<u>5.531.810</u>
Total inversiones en valores	¢ <u>38.634.340</u>	<u>43.608.433</u>

5.2. Cuentas por cobrar

AL 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre 2007, las cuentas se componen de:

		2008	2007
Cuentas por cobrar	¢	85.122	331.349
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y de ahorros		2.806	1.519
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		295.407	1.056.690
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		<u>56.805</u>	<u>101.615</u>
Total	¢	<u>440.140</u>	<u>1.491.173</u>

5.3. Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar ¢28, ¢26.810, al 30 de setiembre del 2008 y 31 de diciembre del 2007 corresponden a sumas adeudadas a BN Vital por la administración de los recursos del Fondo.

5.4. Patrimonio

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007 el patrimonio se compone de:

		2008	2007
Cuentas de capitalización individual	¢	38.158.598	39.321.871
Aportes recibidos por asignar		143.924	146.770
Utilidad del período		2.971.324	4.646.176
Plusvalía no realizada por valoración a mercado		<u>637.226</u>	<u>1.733.841</u>
Total	¢	<u>41.911.072</u>	<u>45.848.658</u>

5.5. Ingresos operacionales

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007 es así :

	2008	2007
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	¢ 2.218.911	4.746.248
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	153.389	315.112
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias	11.978	30.317
Negociación de instrumentos financieros	30.944	468.643
Ganancias por fluctuación de cambios	1.112.642	154.837
Ganancias por variación en unidades de desarrollo	<u>0</u>	<u>3.001</u>
Total	¢ <u>3.527.864</u>	<u>5.718.1582</u>

5.6. Gastos operacionales

Los gastos operacionales al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007 consisten en:

	2008	2007
Por negociación de instrumentos financieros	¢ 74.397	33.945
Pérdidas por fluctuación de cambios	<u>223.696</u>	<u>520.948</u>
Total	¢ <u>298.093</u>	<u>554.893</u>

Nota 6 Cuentas de orden

Al 30 de setiembre del 2008 y al 31 de diciembre del 2007 las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones el detalle es el siguiente:

	2008	2007
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 37.819.915	45.696.418
Valor nominal de los cupones en custodia	16.512.115	21.000.845
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (TUDES)	<u>999.122</u>	<u>876.752</u>
	¢ <u>55.331.152</u>	<u>67.574.015</u>

Nota 7 Monedas extranjeras

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

Al trimestre al 30 de setiembre del 2008 y al período de doce meses terminado al 31 de diciembre del 2007 y al 31 de diciembre del 2007 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (US\$) eran ₡549.59, ₡559.26, ₡495.23 y ₡500,97; por cada dólar respectivamente.

Nota 8 Hechos de importancia

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 9 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 BNCR para constituirse como Unidad de Riesgo (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 BN Vital 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. Calcularon las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos y se obtuvo así un rendimiento diario.*
- 2. Tomando en cuenta el análisis de escenarios se observa el efecto de cambios adversos en las tasas de interés sobre el precio de mercado de los componentes de los portafolios de inversión de cada fondo administrado.*

Los riesgos de mercado se calculan desde junio del 2003 por parte de la UAIR, lo cual ha permitido establecer límites mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos y se han definido y documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites. Asimismo se ha hecho un mapeo de los riesgos de mercado, a los cuales se exponen los fondos.

La UAIR estima diariamente los precios de mercado y el valor en riesgo (VaR) de los portafolios administrados y 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 Riesgos y al Comité de Inversiones de la Operadora.

Las labores de cuantificación de indicadores de riesgos de mercado se basan fundamentalmente en el software denominado OFSA (Oracle Financial Services Application), el cual permite dentro de su módulo de riesgo Risk Manager, calcular el riesgo de precio de los portafolios de inversión. Esta aplicación utiliza 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.

Como una de las responsabilidades innatas a la gestión de 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 equivalente.

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 activo neto del día anterior) que podría ser superado en una de cada cien veces.

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.

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 monetario u operacional).

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 de Costa Rica; cada proceso legal es cargado en un programa informático denominado File Master del cual se extrae la base de datos.

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

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.

El riesgo de cumplimiento normativo se está valorando por medio de las evaluaciones cualitativas que realiza la Dirección de Coordinación con Entes Reguladores en forma semestral, quienes utilizan como base de evaluación el documento de estándares mínimos propuesto por Supen, con resultados muy favorables.

Respecto del cumplimiento de la Ley 8204 se realizan evaluaciones tanto a lo interno de la Operadora como por parte de la Dirección de Riesgos de Cumplimiento del BNCR a fin de asegurar la adopción de dicha norma legal.

Los eventos por litigios relacionados con BN Vital y registrados en la base de datos de la Dirección Jurídica (File Master) son sujetos de análisis mensuales en conjunto con los procesos judiciales del Banco Nacional que permiten estimar la pérdida esperada para esta Subsidiaria y un Valor en Riesgo a un año con niveles de confianza del 95% y del 99%.

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 autoevaluación 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.

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

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período al 30 de setiembre del 2008, revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación:

	2008	2007
Saldo en caja y bancos	¢ 2.836.621	775.862
Inversiones con vencimientos menor de dos meses	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ <u>2.836.621</u>	<u>775.862</u>

Nota 11 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 y la Sugeval han 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 utilizada en aquellos casos en que las normas incluyen tratamientos alternativos.

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.