

**Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias**

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

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

**Al trimestre finalizado en Setiembre del 2011  
y el período terminado a Diciembre del 2010**

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

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

**Índice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Balance General	A	1
Estado de Resultados	B	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	C	3
Estado de Flujos de Efectivo	D	4
Notas a los Estados Financieros		5

**Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias**

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

**Balance General**

Al trimestre finalizado en Setiembre del 2011 y el periodo terminado a Diciembre del 2010

(en colones sin céntimos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Disponibilidades	<b>2</b>	€ 7.440.012.471	4.439.028.957
Inversiones en valores (disponibles para la venta):			
Valores del Banco Central de Costa Rica		66.612.126.490	46.803.395.535
Valores del Gobierno de Costa Rica		173.695.669.825	164.202.970.325
Valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		34.570.144.198	30.616.108.547
Valores de bancos comerciales del Estado		21.366.526.095	15.769.923.014
Valores de bancos privados		44.306.327.785	34.872.959.327
Valores de entidades financieras privadas		8.461.563.477	7.812.330.498
Valores de entidades no financieras privadas		3.460.779.800	3.851.248.000
Títulos de participación en fondos de inversión cerrados		7.909.996.882	6.629.101.260
Valores Emitidos por Entidades Privadas Extranjeras		5.335.735.200	5.710.792.945
Valores Emitidos por Entidades No Financieras Extranjeras		1.137.649.439	1.103.469.503
Total inversiones en valores (disponibles para la venta)	<b>3</b>	366.856.519.191	317.372.298.954
Cuentas y productos por cobrar:			
Impuesto sobre la renta por cobrar		848.316.745	580.147.918
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes y de ahorros		11.021.632	10.137.655
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		3.825.322.933	5.239.719.416
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeras		180.596.950	84.858.797
Total cuentas y productos por cobrar		4.865.258.260	5.914.863.786
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		€ 379.161.789.922	327.726.191.697
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Comisiones por pagar sobre Rendimientos		-	216.027.839
Comisiones por pagar sobre Aportes		-	45.094.055
Comisiones sobre saldo administrado		341.024.529	-
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>2 y 5</b>	€ 341.024.529	261.121.894
<b>PATRIMONIO</b>			
Cuentas de capitalización individual		353.841.429.428	305.595.974.016
Aportes recibidos por asignar		40.068.191	31.646.216
Utilidad del año		20.796.364.587	18.021.087.224
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado		4.142.903.187	3.816.362.347
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		378.820.765.393	327.465.069.803
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		€ 379.161.789.922	327.726.191.697
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7</b>	€ 498.324.931.698	430.641.768.167

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Lic. Hermes Alvarado Salas  
 Gerente General

  
 Lic. José Luis Arias Zúñiga  
 Auditor Interno

  
 José Rubi Marín  
 Jefe de Contabilidad

**Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias**

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

**Estado de Resultados**

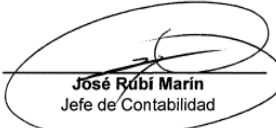
Al trimestre finalizado en Setiembre del 2011 y el periodo terminado a Diciembre del 2010  
(en colones sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	€	22.157.253.681	25.938.887.752
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		291.691.279	456.216.229
Producto sobre saldos en cuentas bancarias	2	107.177.938	154.144.240
Ganancia por fluctuación cambiaria		7.854.758.935	34.217.827.736
Por negociación de instrumentos financieros		1.077.708.481	1.336.302.931
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>31.488.590.314</u>	<u>62.103.378.888</u>
<b>Gastos financieros</b>			
Por negociación de instrumentos financieros		84.278.114	819.091.496
Pérdidas por fluctuación cambiaria		7.686.769.181	41.356.592.721
<b>Total gastos financieros</b>		<u>7.771.047.295</u>	<u>42.175.684.217</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</b>		23.717.543.019	19.927.694.671
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias	2	<u>2.921.178.432</u>	<u>1.906.607.447</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	€	<u>20.796.364.587</u>	<u>18.021.087.224</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

  
\_\_\_\_\_  
José Rúbí Marín  
Jefe de Contabilidad

**Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias**

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Al trimestre finalizado en Setiembre del 2011 y el periodo terminado a Diciembre del 2010

(en colones sin céntimos)

	<b>Cuentas de capitalización individual</b>	<b>Aportes recibidos por asignar</b>	<b>Utilidad del año</b>	<b>Plusvalías (minusvalías) no realizada por valoración a mercado</b>	<b>Total del patrimonio</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>256.326.040.116</b>	-	<b>22.870.248.792</b>	<b>2.371.806.861</b>	<b>281.568.095.769</b>
Restablecimiento de rezagos según SP-393-2010	-	16.588.262	-	-	16.588.262
Capitalización de utilidades	22.862.562.378	7.686.414	(22.870.248.792)	-	-
Aportes de afiliados	42.878.931.769	-	-	-	42.878.931.769
Retiros de afiliados	(5.041.944.619)	-	-	-	(5.041.944.619)
Comisiones sobre aportes	(1.597.851.981)	-	-	-	(1.597.851.981)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	1.372.461.960	-	-	1.372.461.960
Reclasificación de aportes identificados	-	(1.365.090.420)	-	-	(1.365.090.420)
Utilidad del año	-	-	18.021.087.224	-	18.021.087.224
Ajuste por cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	1.961.766.921	1.961.766.921
Ganancia neta en inversiones trasladadas al estado de resultados	-	-	-	(517.211.435)	(517.211.435)
Aportes por transferencias de otras operadoras	28.210.074.369	-	-	-	28.210.074.369
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(38.041.838.016)	-	-	-	(38.041.838.016)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>€ 305.595.974.016</b>	<b>31.646.216</b>	<b>18.021.087.224</b>	<b>3.816.362.347</b>	<b>327.465.069.803</b>
Capitalización de utilidades	18.017.649.443	3.437.781	(18.021.087.224)	-	-
Aportes de afiliados	43.275.475.438	-	-	-	43.275.475.438
Retiros de afiliados	(4.357.007.076)	-	-	-	(4.357.007.076)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	730.072.357	-	-	730.072.357
Reclasificación de aportes identificados	-	(725.088.163)	-	-	(725.088.163)
Utilidad del año	-	-	20.796.364.587	-	20.796.364.587
Ajuste por cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	(666.889.526)	(666.889.526)
Ganancia neta en inversiones trasladadas al estado de resultados	-	-	-	993.430.366	993.430.366
Aportes por transferencias de otras operadoras	30.468.767.584	-	-	-	30.468.767.584
Retiros por transferencias hacia otras operadoras	(39.159.429.977)	-	-	-	(39.159.429.977)
<b>Saldos al 30 de Setiembre de 2011</b>	<b>€ 353.841.429.428</b>	<b>40.068.191</b>	<b>20.796.364.587</b>	<b>4.142.903.187</b>	<b>378.820.765.393</b>

Las notas son parte de la información financiera.

  
**Lic. Hermes Alvarado Salas**  
 Gerente General

  
**Lic. José Luis Ruiz Zuñiga**  
 Auditor Interno

  
**José Edubi Marín**  
 Jefe de Contabilidad

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

**Estado de Flujos de Efectivo**

Al trimestre finalizado en Setiembre del 2011 y el periodo terminado a Diciembre del 2010  
(en colones sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos neto de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad del año	¢	20.796.364.587	18.021.087.224
Ajustes por:			
Ingreso por intereses		(22.556.122.898)	(26.549.248.221)
Ganancia neta en inversiones en valores		(993.430.366)	(517.211.435)
		<u>(2.753.188.677)</u>	<u>(9.045.372.432)</u>
Cuenta por cobrar		(268.168.827)	(443.811.843)
Comisiones por pagar		79.902.635	(64.280.158)
Intereses cobrados		<u>23.873.897.251</u>	<u>27.120.092.862</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<u>20.932.442.382</u>	<u>17.566.628.429</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Aumento de inversiones en valores		(191.527.396.245)	(212.828.805.520)
Disminución de inversiones en valores		<u>143.363.147.213</u>	<u>168.503.840.618</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(48.164.249.031)</u>	<u>(44.324.964.902)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades financieras</b>			
Aumento de cuentas de capitalización individual		73.744.243.022	71.089.006.138
Disminución de cuentas de capitalización individual		(43.516.437.053)	(44.681.634.616)
Restablecimiento de rezagos según SP-393-2010		0	16.588.262
Aumento de aportes recibidos por asignar		730.072.358	1.372.461.960
Disminución de aportes recibidos por asignar		(725.088.163)	(1.365.090.420)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades financieras</b>		<u>30.232.790.164</u>	<u>26.431.331.324</u>
Variación neta en disponibilidades		3.000.983.515	(327.005.149)
Disponibilidades al inicio del año		<u>4.439.028.957</u>	<u>4.766.034.106</u>
<b>Disponibilidades al final del año</b>	2 ¢	<u>7.440.012.472</u>	<u>4.439.028.957</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

  
\_\_\_\_\_  
José Rúbí Marín  
Jefe de Contabilidad

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes a Diciembre de 2010)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A (la Operadora), fue autorizado para operar en el mes de mayo de 2001.

Su operación se encuentra regulada 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, 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 Reglamento).

El propósito del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias consiste en un plan individual de acumulación para pensión, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los recursos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Sistema de la Caja Costarricense del Seguro Social, denominado el SICERE, el cual se encarga de la recaudación para luego distribuir entre las operadoras de pensiones complementarias, las cuotas de los afiliados.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el artículo 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco Nacional de Costa Rica fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se manejan en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(b) Base para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

1. *Unidad de monetaria*

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.

2. *Método de valuación de activos y pasivos*

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

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 30 de setiembre 2011, el tipo de cambio se estableció en ¢508,36 y 519,87 por US\$1,00 (¢507,85 y ¢518,09 por US\$1,00 al 31 de diciembre de 2010) para la compra y venta de divisas, respectivamente.



Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(d) Registros de Contabilidad

Los recursos de cada fondo administrado y de la Operadora son administrados en forma separada e independiente entre sí, manteniendo registros contables individuales para un mejor control de las operaciones.

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Valoración de Carteras Mancomunadas, las inversiones, propiedad de los fondos de pensiones, se clasifican y se registran como disponibles para la venta y son valoradas a precio de mercado.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y los cuales pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período

(ii) *Reconocimiento*

Los activos financieros disponibles para la venta, son reconocidos por el Fondo, en la fecha en que se liquida el instrumento financiero (fecha de liquidación). Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de la fecha en que se liquida los activos y pasivos financieros.

(iii) *Medición inicial*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción originados en la compra de la inversión. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable. Este valor se determina mediante la aplicación del vector de precios suministrado por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. Esta metodología se utilizada a partir del 21 de agosto de 2008, anterior a esa fecha, el vector de precios era suministrado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Las inversiones en valores cuyo vencimiento sea menor a 180 días no son valoradas.

La determinación de valor razonable para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor razonable es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de su complejidad, la Operadora determina el modelo apropiado para que refleje el valor razonable para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente con el fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración más cercana a su valor razonable.

La Administración de la Operadora considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

Las inversiones en fondos de inversión se registran mediante el valor de participación, según los datos suministrados por el administrador de dichos fondos.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(f) Retiro de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando se pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre en el fondo administrado, cuando los derechos se realizan o se expiran.

Las inversiones disponibles para la venta que se han vendido, se reconocen en la fecha de liquidación de la transacción. El Fondo utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

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

(g) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada estado de activos netos para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro, y si se determina una pérdida, se reconoce de acuerdo con el monto que se estima recuperar. Si posteriormente, esta pérdida por deterioro disminuye y se puede vincular objetivamente a un evento subsecuente, su efecto es reconocido en los resultados del período.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se ajusta y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere a los resultados del año.

(h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias. Al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(i) Productos por cobrar

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

(j) Impuesto sobre la renta

Los recursos bajo administración de la Operadora en los fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de abril de 2010, se implementó el método con base devengado para registrar diariamente el monto correspondiente de impuesto sobre la renta de cada uno de los títulos.

(k) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta, las cuales están valoradas a su valor de mercado e incluyen los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada cuota se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de cuotas. La variación entre el promedio de los valores cuotas de un mes con relación al promedio de los valores cuota del mismo mes del año anterior, determina la rentabilidad anual del fondo, de acuerdo con la metodología establecida por la Superintendencia de Pensiones en la circular SP-A-008 del 20 de diciembre del 2002

(l) 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. Los rendimientos obtenidos por el Fondo, son distribuidos a los afiliados diariamente, y se cancelan en el momento en que se liquidan las participaciones al afiliado.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(m) Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008 del 20 de diciembre de 2002, emitido por la Superintendencia de Pensiones, en el cual se establecen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación en el valor cuota promedio para los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es de acuerdo con lo dispuesto por la SUPEN, para determinar los rendimientos diarios del Fondo.

(n) Distribución de los rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio en el valor del valor cuota y los paga en el momento de liquidación de las participaciones a sus afiliados. Con la entrada en vigencia de la valoración de las carteras a precio de mercado, cuando existen ganancias o pérdidas netas no realizadas, éstas se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación.

(o) Comisiones por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión calculada sobre el saldo del activo neto administrado 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.

La Operadora devenga una comisión de 1,10% sobre el saldo administrado por el Fondo; de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento.

(p) 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.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(q) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial con el Banco Nacional de Costa Rica, denominado BN Custodio (BN CUS), los títulos valores que respaldan la cartera de inversiones del Fondo. Mensualmente se concilian las inversiones custodiadas pertenecientes al Fondo con los registros de contabilidad.

(r) Reconocimientos de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurren, es decir sobre la base de acumulación, según se detallan como sigue:

(i) *Productos sobre inversiones*

Los ingresos por intereses son reconocidos en los resultados del año bajo el método de acumulación, para todos los instrumentos que generan intereses de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente y el tiempo transcurrido. Estos productos incluyen la amortización de primas y descuentos, costo de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

(ii) *Ingresos por dividendos*

Los ingresos por dividendos sobre instrumentos de capital se reconocen en los resultados del Fondo cuando son declarados.

(iii) *Gasto por comisiones*

Por administrar los recursos del Fondo, la Operadora cobra una comisión ordinaria a los afiliados del 1,10% sobre saldo administrado. Cuando los servicios son distintos a los de manejo normal, se pueden cobrar comisiones extraordinarias. Las comisiones se registran como cuentas por pagar a la Operadora, generando a su vez cuentas recíprocas en la contabilidad de la Operadora que se liquidan mensualmente, y reflejan al mismo tiempo el respectivo gasto e ingreso de operación.

(iv) *Ingresos o gastos por negociación de instrumentos financieros*

Los gastos de transacción incurridos en la disposición de las inversiones se deducen del producto de la venta y se llevan netos al estado de resultados.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(s) Uso de estimaciones

El Fondo ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con la valuación de activos y pasivos y la revelación de los pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

Los saldos y transacciones con la Operadora y sus partes relacionadas al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se detallan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:		
Disponibilidades – Banco Nacional de Costa Rica	¢ <u>7.440.012.471</u>	<u>4.439.028.957</u>
Pasivos:		
Comisiones por pagar – BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	<u>341.024.529</u>	<u>261.121.894</u>
Ingresos:		
Intereses sobre saldos cuenta corriente – Banco Nacional de Costa Rica	<u>107.177.938</u>	<u>154.144.240</u>
Gastos:		
Comisiones Ordinarias- BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ <u>2.921.178.432</u>	<u>1.906.607.447</u>

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(3) Inversiones en valores

Al 30 de Setiembre de 2011, el portafolio de inversiones del fondo se detalla como sigue:

SECTOR PUBLICO		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BCAC	cdp	5.076.372.347,70	-	-	-	5.076.372.348
BCCR	bem	-	41.395.297.868	-	-	41.395.297.868
	bemv	-	6.622.512.839	19.334.545.238	192.650.408	26.149.708.485
BCR	cdp	4.001.126.743	-	-	-	4.001.126.743
	pbcrc	979.466.523	-	-	-	979.466.523
	bca5c	-	736.801.540	-	-	736.801.540
	beg1c	-	495.154.941	-	-	495.154.941
		-	-	-	-	-
	bb12	994.669.379,78	-	-	-	994.669.380
	bb12\$	252.239.213,69	-	-	-	252.239.214
BPDC	cdp	6.701.926.892,55	-	-	-	6.701.926.893
	cdp\$	826.107.388,17	-	-	-	826.107.388
	bb13	-	990.263.467	-	-	990.263.467
	bb13\$	-	250.930.456	-	-	250.930.456
		-	-	-	-	-
CFLUZ	bctb	-	-	2.003.225.974	-	2.003.225.974
	bctb2	-	-	-	1.968.763.950	1.968.763.950
		-	-	-	-	-
ICE	bic2\$	-	1.147.650.416	-	-	1.147.650.416
	ice13	-	1.030.619.793	-	-	1.030.619.793
	ice14	-	1.182.361.913	-	-	1.182.361.913
	bic1\$	-	-	330.659.941	-	330.659.941
	bic3	-	-	3.499.472.820	-	3.499.472.820
	bic4	-	-	997.678.364	-	997.678.364
	bic4\$	-	-	303.702.820	-	303.702.820
	bice	-	-	10.010.983.514	-	10.010.983.514
	bic2	-	-	-	9.934.939.388	9.934.939.388
	bic3\$	-	-	-	1.973.598.082	1.973.598.082
		-	-	-	-	-
	tp	7.076.290.032	99.700.828.937	17.236.412.144	-	124.013.531.113
	tp\$	7.108.773.975	4.002.574.870	7.285.776.137	-	18.397.124.982
G	tp0	3.407.089.336	-	-	-	3.407.089.336
	TPTBA	3.346.403.317	17.390.163.972	-	-	20.736.567.289
	bde14	-	3.213.429.885	-	-	3.213.429.885
		-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	224.512.836	4.395.134.163	(1.159.484.328)	(217.160.886)	3.243.001.785
Total		39.994.977.984	182.553.725.058	59.842.972.623	13.852.790.943	296.244.466.608



Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

**SECTOR PRIVADO**

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado						
BCIE	pbc1	700.342.910	-	-	-	700.342.910
	pbc2	485.592.298	-	-	-	485.592.298
	bcie1	-	5.011.678.885	-	-	5.011.678.885
	bcie3	-	-	1.049.765.579	-	1.049.765.579
BCRSF	imm1S	-	-	-	1.022.937.411	1.022.937.411
		-	-	-	-	-
BCT	cdp\$	1.017.103.370	-	-	-	1.017.103.370
BNSFI	flipo	-	-	-	130.366.462	130.366.462
		-	-	-	-	-
BPROM	bbp1c	600.044.392,57	-	-	-	600.044.393
	ci	4.006.366.170,21	-	-	-	4.006.366.170
	ci\$	1.778.926.048,14	-	-	-	1.778.926.048
	bpa5c	-	512.875.294	-	-	512.875.294
BSJ	baksj	1.697.291.270	-	-	-	1.697.291.270
	ci	13.504.571.126	-	-	-	13.504.571.126
	ci\$	8.795.487.805	-	-	-	8.795.487.805
	baksj	-	1.531.172.758	-	-	1.531.172.758
	bansj	-	1.000.776.633	-	-	1.000.776.633
FIDEV	bfiv\$	-	-	42.743.321	-	42.743.321
	bfivi	-	-	10.693.193	-	10.693.193
FIFCO	bfa1c	-	1.192.781.014	-	-	1.192.781.014
	bfa6c	-	1.032.176.691	-	-	1.032.176.691
	bfa9c	-	917.155.321	-	-	917.155.321
FPTG	bpge\$	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
FTHBN	bhac	-	-	-	192.889.383	192.889.383
		-	-	-	-	-
FTPB	ph13	-	238.143.906	-	-	238.143.906
	ph15a	-	240.390.786	-	-	240.390.786
	ph15b	-	1.517.277.696	-	-	1.517.277.696
FTCB	bft13	-	2.315.942.652	-	-	2.315.942.652
	bft18	-	-	272.355.156	-	272.355.156
FPTG	bpge\$	-	-	2.620.875.423	-	2.620.875.423
INC	bho1	320.079.175	-	-	-	320.079.175
		-	-	-	-	-
INTSF	imm1S	-	-	-	2.006.197.054	2.006.197.054
VISTA	imm1S	-	-	-	1.858.858.592	1.858.858.592
	imm2S	-	-	-	3.158.189.240	3.158.189.240
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	88.887.065	460.737.281	556.167.471	(269.035.154)	836.756.663
Total		32.994.691.629	15.971.108.918	4.552.600.143	8.100.402.988	61.618.803.678

**INTERNACIONALES**

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional						
GENEL	bge14	-	1.194.900.022,41	-	-	1.194.900.022
CABEL	bca21	-	0	2.543.354.911	-	2.543.354.911
		-	-	-	-	-
IADB	bia12	-	5.191.849.233,39	-	-	5.191.849.233
		-	-	-	-	-
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	86.635.383,54	(23.490.645)	-	63.144.739
Total		-	6.473.384.639	2.519.864.266	-	8.993.248.905
<b>TOTAL GENERAL</b>		72.989.669.613	204.998.218.616	66.915.437.032	21.953.193.930	366.856.519.191

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

Al 31 de diciembre de 2010, el portafolio de inversiones del fondo se detalla como sigue:

Emisor	Sector Publico	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BCAC	cdp\$	1.016.121.815	-	-	-	1.016.121.815
BCCR	bem	3.960.323.674	18.419.011.357	-	-	22.379.335.031
	bem0	1.474.454.723	-	-	-	1.474.454.723
	bemv	-	-	22.863.119.694	1.523.569.556	24.386.689.250
BCR	cdp	-	-	-	-	-
	cdp\$	-	-	-	-	-
	pbc\$b	504.534.252	-	-	-	504.534.252
	pbcra	1.191.583.728	-	-	-	1.191.583.728
BPDC	bbp10	-	-	-	-	-
	bb10\$	-	-	-	-	-
	bb11	996.475.957	-	-	-	996.475.957
	bb11\$	252.051.100	-	-	-	252.051.100
	bb12	-	990.690.903	-	-	990.690.903
	bb12\$	-	250.460.219	-	-	250.460.219
	bb13	-	986.981.242	-	-	986.981.242
	bb13\$	-	249.485.604	-	-	249.485.604
	bpk1\$	507.527.444	-	-	-	507.527.444
	cdp	3.001.863.885	-	-	-	3.001.863.885
	cdp\$	5.712.464.817	-	-	-	5.712.464.817
CFLUZ	bcfa	597.978.029	-	-	-	597.978.029
	bcfb	-	-	2.003.489.499	-	2.003.489.499
ICE	ice13	-	1.029.791.278	-	-	1.029.791.278
	ice14	-	1.176.057.903	-	-	1.176.057.903
	bice	-	-	-	10.011.456.625	10.011.456.625
	bic1\$	-	-	-	331.594.350	331.594.350
	bic2\$	-	-	1.152.883.382	-	1.152.883.382
	bic2	-	-	-	9.933.271.870	9.933.271.870
	bic3\$	-	-	-	1.977.110.226	1.977.110.226
	bic3	-	-	1.986.343.912	-	1.986.343.912
	bic4\$	-	-	-	385.394.968	385.394.968
	bde11	1.137.485.980	-	-	-	1.137.485.980
	bde13	-	1.165.485.741	-	-	1.165.485.741
	bde14	-	3.194.656.523	-	-	3.194.656.523
G	tp	7.117.771.696	82.903.117.876	9.079.473.988	-	99.100.363.560
	tp\$	5.991.094.637	11.775.362.436	8.781.704.548	-	26.548.161.622
	tp0	-	-	-	-	-
	tpba	9.219.262.550	17.348.548.333	2.237.740.652	-	28.805.551.534
		-	-	-	-	-
	Plusvalia / Minusvalia por Valoracion	261.242.306	4.365.434.705	(1.343.186.973)	(376.834.365)	2.906.655.673
Total Sector Publico		¢ 42.942.236.594	143.855.084.119	46.761.568.701	23.785.563.230	257.344.452.645

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

Emisor	Sector Privado	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BCIE	pbc03	1.800.090.228	-	-	-	1.800.090.228
	bcie1	-	2.974.999.923	-	-	2.974.999.923
	bcie3	-	-	1.040.728.180	-	1.040.728.180
BCT	cdp\$	1.523.618.209	-	-	-	1.523.618.209
BCRSF	inm1\$	-	-	-	507.506.120	507.506.120
BNSFI	fhipo	-	-	-	172.307.619	172.307.619
BPROM	bpb1c	600.574.755	-	-	-	600.574.755
	ci\$	2.031.429.963	-	-	-	2.031.429.963
BSJ	baksj	-	1.694.360.390	-	-	1.694.360.390
	balsj	-	1.542.993.443	-	-	1.542.993.443
	ci	16.943.923.772	-	-	-	16.943.923.772
	ci\$	4.623.028.902	-	-	-	4.623.028.902
FIDEV	bfiv\$	-	-	-	50.414.965	50.414.965
	bfivi	-	-	14.656.450	(53.944)	14.602.506
FIFCO	bfa1c	-	1.188.444.435	-	-	1.188.444.435
	bfa6c	-	1.175.638.953	-	-	1.175.638.953
	bfa9c	-	1.166.738.417	-	-	1.166.738.417
FPTG	bpgc\$	-	-	1.998.365.155	-	1.998.365.155
FTCB	bft10	-	-	-	-	-
	bft13	-	2.323.031.486	-	-	2.323.031.486
	bft18	-	-	273.462.731	-	273.462.731
FTHBN	bhac	-	-	-	217.864.151	217.864.151
FTPB	ph13	-	241.601.908	-	-	241.601.908
	ph15a	-	241.204.175	-	-	241.204.175
	ph15b	-	1.522.398.658	-	-	1.522.398.658
INC	bho1	-	320.168.867	-	-	320.168.867
INTSF	inm1\$	-	-	-	1.440.470.885	1.440.470.885
VISTA	inm1\$	-	-	-	1.755.423.737	1.755.423.737
	inm2\$	-	-	-	2.990.352.227	2.990.352.227
		-	-	-	-	-
	Plusvalía / Minisvalía por Valoración	105.209.246	410.030.735	515.745.232	(241.090.889)	789.894.324
Total Sector Privado		¢ 27.627.875.076	14.801.611.391	3.842.957.748	6.893.194.869	53.165.639.084

Emisor	Sector Internacional	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
GENEL	bge14	-	1.193.763.814,37	-	-	1.193.763.814
IADB	bia12	-	5.193.082.115,91	-	-	5.193.082.116
WELLF	bwf11	355.495.000	-	-	-	355.495.000
		-	-	-	-	-
	Plusvalía / Minisvalía por Valoración	(3.555)	119.869.848,77	-	-	119.866.294
Total Sector Internacional		¢ 355.491.445	6.506.715.779,05	-	-	6.862.207.224

<b>TOTAL GENERAL</b>	70.925.603.115	165.163.411.289	50.604.526.449	30.678.758.099	<b>317.372.298.954</b>
----------------------	----------------	-----------------	----------------	----------------	------------------------

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(4) Impuesto sobre la renta por cobrar

Los saldos del impuesto sobre renta por cobrar representan el 8% del valor nominal de los cupones vencidos o los títulos valores vendidos antes de su vencimiento, correspondiente a la exención que establece la Ley de Protección al Trabajador en su artículo 72 como beneficio fiscal, el cual cita lo siguiente:

*“Estarán exentos de impuesto referido en el artículo 18 y en el inciso c) del artículo 23 de la Ley del impuesto sobre la renta, los intereses, los dividendos, las ganancias de capital y cualquier otro beneficio que produzcan los valores en moneda nacional o en moneda extranjera, en los cuales las entidades autorizadas inviertan los recursos de los fondos que administren.”*

(5) Comisiones por pagar

Al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, las comisiones por pagar por la suma de ¢ 341.024.529 y ¢ 261.121.894 respectivamente, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

(6) Cuenta de capitalización individual

Las cuentas de afiliados corresponden a la totalidad de los aportes de los afiliados o cotizantes, y al producto de las inversiones del Fondo que proporcionalmente les corresponda a los afiliados. Al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, las cuotas y el valor cuota de los afiliados se detallan como sigue:

	Setiembre 2011	Diciembre 2010
Cuotas de los afiliados	99.260.097,226010817	91.806.668,189198389
Valor cuota de conversión	3.816,445641105	3.566,898529943

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(7) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo, presentan el valor nominal de los títulos valores, sus respectivos cupones y los excesos de inversión al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, según el detalle siguiente:

		2011	2010
Valor nominal de los títulos valores custodia	¢	358.229.249.042	306.320.153.987
Valor nominal de cupones en custodia		134.732.380.440	118.824.310.390
Excesos de inversión		5.363.302.216	5.597.303.790
	¢	<u>498.324.931.698</u>	<u>430.641.768.167</u>

(8) Administración de riesgos

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación del Fondo se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Operadora ha establecido un acuerdo de servicios con la Dirección Corporativa de Riesgo del Banco Nacional de Costa Rica 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 la Operadora y los fondos administrados.

Adicionalmente, la Operadora está sujeta a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de Inversiones emitido por la SUPEN. Dada esta situación, la Operadora cuenta con la Unidad Integral de Riesgos, la cual brinda el servicio de

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

monitoreo e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora.

El Fondo administrado por la Operadora está expuesto a diferentes riesgos, entre ellos, los más importantes:

- a) Riesgo de mercado
  - a.1) Riesgo de tasa de interés
  - a.2) Riesgo de tipo de cambio
- b) Riesgo de liquidez
- c) Riesgo crediticio
- d) Riesgo legal
- e) Riesgo operacional

A continuación se detallan los riesgos presentados en el Fondo, administrado por la Operadora:

a. 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. Cálculo de las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos para obtener un rendimiento diario.
2. Análisis de escenarios para observar 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 de 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.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

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 la Operadora, mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional de Costa Rica. 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.

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Durante el 2010 la exposición al riesgo del Fondo se mantuvo estable durante el primer semestre, pues el VaR osciló entre un 1,50% y un 2%. Para el segundo semestre mostró una tendencia creciente, alcanzando un 3,50% a diciembre 2010. Al mes de setiembre del 2011 este indicador alcanzó un nivel de 4,40%. Este incremento obedece a la estrategia de inversión del fondo, que buscó incrementar el plazo del portafolio con instrumentos de tasa fija y a

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

plazos relativamente mayores. Esto en virtud de la expectativa de tasas de interés local e internacionales relativamente estables y con una inflación contenida en niveles históricamente bajos.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo se mantuvo a la baja durante el 2010. Como una reacción ante la crisis internacional, se ha producido una disminución en las inversiones en dólares, producto de la volatilidad del tipo de cambio presentada desde el 2009 a la fecha y la mostrada en los mercados internacionales. De esta forma la concentración de inversiones denominadas en dólares pasó de 29% a finales del 2009 a 21,70% al cierre del 2010. Al mes de agosto del 2011 la participación de inversiones denominadas en dólares es de 16,80%

Posición Monetaria Extranjera

En US Dólares:

		Setiembre 2011	Diciembre 2010
Disponibilidades	US\$	659.906	383.750
Inversiones en instrumentos financieros		131.055.115	141.812.703
Intereses por cobrar en Disponibilidades		215	67
Intereses por cobrar sobre Inversiones		929.824	1.195.024
Impuesto sobre la Renta por Cobrar		101.610	75.939
Posición neta activa	US\$	<u>132.746.670</u>	<u>143.467.483</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	508.36	507,85

b. *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.



Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

Con el propósito de dar a la administración de la Operadora 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.

El Valor en Riesgo para el Fondo Obligatorio llega a niveles del 0,28%, el menor de todos los fondos sin tomar en cuenta el Notariado. Así, en términos nominales, se debería tener disponibles alrededor de ¢916 millones de colones. Al 30 de setiembre de 2011 se tenía en cuenta corriente un total de ¢7.440.012.471 y en promedio durante el 2010 se mantuvo en efectivo una suma de ¢4.766.034.106 con lo cual se hizo frente a las obligaciones del fondo de manera holgada, sin comprometer la rentabilidad del portafolio.

c. 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, manteniendo 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

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

fondos administrados por la Operadora, esto velando por el bienestar de los afiliados.

Con ¢362,60 mil millones a agosto de 2011, el mayor de los fondos de BN Vital muestra un crecimiento del 20% respecto al mes de agosto de 2010. El VaR de crédito disminuye durante el 2011, pasando de 17,80% en junio del 2011 a 17,20% en el mes de agosto del 2011. Esta disminución se debe sobre todo por la variación en la composición de títulos del sector Gobierno, que pasan de dólares a colones, estos últimos con menores probabilidades de impago.

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 30 de setiembre de 2011, se detalla como sigue:

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	65%	64,20%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	14,90%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	16,50%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	2,40%

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 31 de diciembre de 2010, se detalla como sigue:

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	70%	65,60%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	14,40%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	16,50%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	2,10%

(ii) *Límites máximos de inversión por calificación de riesgos*

Para las inversiones del fondo en los valores de los emisores anteriormente descritos, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión, al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

<u>Calificación</u>	<u>Límite máximo</u>
AAA	10%
AA	10%
A	5%
BBB	5%

Se exceptúan de esta condición los valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

- Hasta un 5% máximo en un mismo fondo de inversión, y máximo un 10% de las inversiones del fondo en títulos de participación de fondos de inversión administrados por una misma sociedad administradora.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

- Hasta un 10% de las inversiones de fondo en valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés económico privado. No se contemplan dentro de este límite las inversiones realizadas en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.
- Hasta un máximo de un 20% de una emisión en circulación entre todos los fondos administrados.

Al 30 de setiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, las inversiones en emisores de acuerdo a su calificación de riesgos en escala local e internacional, son las siguientes:

Al 30 de setiembre de 2011:

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
Internacional		8.993.248.905	2,40%
SOCGE BSO13	AA-		0,00%
IADB bia08	AAA		0,00%
IADB bia12	AAA	5.335.735.200	1,43%
CABEI ( BCIE ) BCA21	AAA	2.519.864.266	0,67%
GENEL bge14	AA+	1.137.649.439	0,30%
GENEL bg10	AA+		0,00%
JABAN bjab9	AA		0,00%
JPM bjp09	A		0,00%
US TREASURY USTES bus10	AAA		0,00%
GSGPI bgs10	A		0,00%
WELLF bwf11	AA-		0,00%
SECTOR PUBLICO		296.244.466.608	79,15%
Valores del Banco Central de Costa Rica		66.612.126.490	17,80%
bem	N / A	42.072.125.401	11,24%
bem0	N / A		0,00%
BEMV	N / A	24.540.001.089	6,56%
C\$V10	N / A		0,00%
Valores del Ministerio de Hacienda		173.695.669.824	46,41%

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

tp	N / A	127.354.932.218	34,03%
tp\$	N / A	18.545.606.369	4,95%
tp0	N / A	3.416.490.000	0,91%
tptba	N / A	20.762.911.618	5,55%
BDE11	N / A		0,00%
BDE13	N / A		0,00%
BDE14	N / A	3.615.729.619	0,97%
Valores Emitidos por Entidades No Financieras Publicas		34.570.144.198	9,24%
ICE (ice13)	AAA	1.127.709.314	0,30%
ICE (ice14)	AAA	1.301.597.003	0,35%
ICE (BIC1\$)	AAA	330.884.407	0,09%
ICE ( BIC 2 )	AAA	9.757.700.000	2,61%
ICE ( BIC 3 )	AAA	3.540.950.000	0,95%
ICE ( BIC 4 )	AAA	1.000.230.000	0,27%
ICE ( BIC2\$ )	AAA	1.172.405.972	0,31%
ICE ( BIC3\$ )	AAA	1.928.222.713	0,52%
ICE ( BIC4\$ )	AAA	302.982.560	0,08%
ICE (bice)	AAA	10.081.000.000	2,69%
Cia Nal Fuerza y Luz BCFB2	AAA	1.987.642.230	0,53%
Cia Nal Fuerza y Luz BCFB	AAA	2.038.820.000	0,54%
Cia Nal Fuerza y Luz BCFA	AAA		0,00%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Publicas		21.366.526.095	5,71%
BANCO BCR (CDP)	F1+ (cri)	3.990.675.000	1,07%
BANCO CREDITO (CDP)	F1+ (cri)	5.087.126.250	1,36%
BANCO POPULAR bb11 serie I 5	SCR AA		0,00%
BANCO POPULAR bb12 serie I 7	SCR AA	1.003.120.000	0,27%
BANCO POPULAR bb13 serie I 9	SCR AA	1.010.580.000	0,27%
BANCO POPULAR bb10\$ serie J 3	SCR AA-		0,00%
BANCO POPULAR bb11\$ serie J 5	SCR AA-		0,00%
BANCO POPULAR bb12\$ serie J 7	SCR AA-	256.170.229	0,07%
BANCO POPULAR bb13\$ serie J 9	SCR AA-	258.053.703	0,07%
BANCO POPULAR ( CDP )	N / A	6.706.208.000	1,79%
BANCO POPULAR ( CDP\$ )	N / A	829.180.912	0,22%
BANCO BCR(PBCRC)	F1+ (cri)	981.260.000	0,26%
BANCO BCR( BCG1C )	F1+ (cri)	495.040.000	0,13%
BANCO BCR (BCA5C)	F1+ (cri)	749.112.000	0,20%
BANCO POPULAR BPK1\$	AA		0,00%
SECTOR PRIVADO		61.618.803.678	16,46%
Valores sector privado financiero		50.003.719.422	13,36%

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

BANCO SAN JOSE (CI\$)	SCR2+	8.797.153.532	2,35%
BANCA PROMERICA (CI\$)	SCR2-	1.783.860.658	0,48%
BANCO PROMERICA (BPB1C)	SCR 2	601.140.000	0,16%
BANCO PROMERICA (BPA5C)	SCR AA	510.382.840	0,14%
BANCO BCIE PBC2	SCR AAA	486.730.000	0,13%
BANCO SAN JOSE ( CI )	SCR-1	13.547.935.000	3,62%
BANCO BCIE	SCR AAA	5.017.428.000	1,34%
BANCO BCIE3	SCR AAA	1.046.926.650	0,28%
BANCO PROMERICA ( CI )	SCR2-	4.020.680.000	1,07%
BANCO SAN JOSE (baksj)	SCR AAA	1.717.238.000	0,46%
BANCO BCIE PBC05	SCR AAA	699.055.000	0,19%
BANCO SAN JOSE ( BALSJ )	scr AAA	1.540.410.000	0,41%
BANCO SAN JOSE ( BANSJ )	scr AAA	997.530.000	0,27%
BANCO BCT ( CDP\$ )	scr1	1.019.993.838	0,27%
BANCO SAN JOSE (pwsj)	scr1		0,00%
F.T. CARIBLANCO (bft10)	scr AA+		0,00%
F.T. CARIBLANCO (bft13)	scr AA+	2.567.327.297	0,69%
F.T. CARIBLANCO (bft18)	scr AA+	299.177.485	0,08%
F.T. PEÑAS BLANCAS (ph13)	scr AAA	255.018.906	0,07%
F.T. PEÑAS BLANCAS (ph15a)	scr AAA	265.391.798	0,07%
F.T. PEÑAS BLANCAS (ph15b)	scr AAA	1.677.745.876	0,45%
F.T. GARABITO (bpgc\$)	scr AA	3.152.594.540	0,84%
Valores sector privado no financiero		3.460.779.800	0,92%
ATLAS (atld)	scr AAA		0,00%
ATLAS (atle)	scr AAA		0,00%
GRUPO NACIÓN (bgnaa)	scr AAA	-	0,00%
DURMAN (bdu7c)	scr AAA	-	0,00%
DURMAN (bdub9)	scr AAA		0,00%
FLORIDA ICE AND FARM ( BFA1C)	scr AAA	1.191.528.000	0,32%
FLORIDA ICE AND FARM ( BFA6C )	scr AAA	1.029.609.000	0,28%
FLORIDA ICE AND FARM ( BFA9C )	scr AAA	918.737.200	0,25%
INS NAC de CEMENTO -HOLCIM	scr AAA	320.905.600	0,09%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda ( Mín. 15 % )		244.307.574	0,07%
F.T. FIDEIVIVIENDA I (bfivi)	scr AA+	11.182.086	0,00%
F.T. FIDEIVIVIENDA I (bfiv\$)	scr AA+	42.719.382	0,01%
BANHVI	AAA		0,00%
FTHBN BNCR\$ 2006-1 bhac	scr AA	190.406.106	0,05%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		7.909.996.882	2,11%

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

BNSFI (fhipo)	SCR AAF 1	52.044.016	0,01%
INTERBOLSA (inm1\$)	SCR A F3	1.682.226.785	0,45%
ACOBO - VISTA (inm1\$)	FII 2-	1.789.020.512	0,48%
ACOBO - VISTA (inm2\$)	FII 2	3.373.564.423	0,90%
BCRSF (inm1\$)	SCRAAAF2	1.013.141.146	0,27%
BNSFI (F058)	SCR AAF2+		0,00%
BNSFI (F0507)	SCR AAF2+	-	0,00%
MCRSF (F1603)	AA(CRI)		0,00%
Operaciones de recompra y reporto (Max. 5%)		-	0,00%
BCCR - CD\$02R	N/A		0,00%
G bde13	N/A		0,00%
tpR G	N/A		0,00%
Disponibilidades		7.440.012.471	1,99%
TOTAL AL 30 DE SETIEMBRE 2011		374.296.531.662	100%

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

Al 31 de diciembre de 2010:

<i>Sector de Inversión</i>	<i>Calificación</i>	<i>Valor de Mercado</i>	<i>% Total Cartera</i>
<b>Internacional</b>		<b>6.862.207.224</b>	<b>2,13%</b>
IADB bia12	AAA	5.355.301.500	1,66%
GENEL bge14	AA+	1.151.414.279	0,36%
WELLF bwf11	AA-	355.491.445	0,11%
<b>SECTOR PUBLICO</b>		<b>257.344.452.645</b>	<b>79,97%</b>
<i>Valores del Banco Central de Costa Rica</i>		<i>46.803.395.535</i>	<i>14,54%</i>
bem	N / A	22.895.011.025	7,11%
bem0	N / A	1.483.395.000	0,46%
BEMV	N / A	22.424.989.510	6,97%
<i>Valores del Ministerio de Hacienda</i>		<i>164.202.970.325</i>	<i>51,02%</i>
tp	N / A	102.282.378.823	31,78%
tp\$	N / A	27.100.467.836	8,42%
tptba	N / A	28.817.807.272	8,95%
BDE11	N / A	1.146.350.761	0,36%
BDE13	N / A	1.191.363.162	0,37%
BDE14	N / A	3.664.602.473	1,14%
<i>Valores Emitidos por Entidades No Financie</i>		<i>30.616.108.546</i>	<i>9,51%</i>
ICE (ice13)	AAA	1.136.908.163	0,35%
ICE (ice14)	AAA	1.303.613.938	0,41%
ICE (BIC1\$ )	AAA	329.455.499	0,10%
ICE ( BIC 2 )	AAA	9.703.300.000	3,02%
ICE ( BIC 3 )	AAA	2.004.320.000	0,62%
ICE ( BIC2\$ )	AAA	1.171.879.085	0,36%
ICE ( BIC3\$ )	AAA	1.952.491.735	0,61%
ICE ( BIC4\$ )	AAA	385.403.556	0,12%
ICE (bice)	AAA	10.019.400.000	3,11%
Cia Nal Fuerza y Luz BCFB	AAA	2.014.860.000	0,63%
Cia Nal Fuerza y Luz BCFA	AAA	594.476.570	0,18%
<i>Valores Emitidos por Entidades Financieras</i>		<i>15.721.978.238</i>	<i>4,89%</i>
BANCO CREDITO (CDP\$)	F1+ (cri)	1.016.324.656	0,32%
BANCO POPULAR bb11 se1	SCR AA	1.000.500.000	0,31%
BANCO POPULAR bb12 se1	SCR AA	998.680.000	0,31%
BANCO POPULAR bb13 se1	SCR AA	996.090.000	0,31%
BANCO POPULAR bb11\$ st	SCR AA-	255.098.134	0,08%
BANCO POPULAR bb12\$ st	SCR AA-	259.224.415	0,08%
BANCO POPULAR bb13\$ st	SCR AA-	260.801.289	0,08%
BANCO POPULAR ( CDP )	N / A	3.019.000.000	0,94%
BANCO POPULAR ( CDP\$ )	N / A	5.709.587.801	1,77%
BANCO BCR( PBC\$B )	F1+ (cri)	505.127.924	0,16%
BANCO BCR( pbcra)	F1+ (cri)	1.193.628.000	0,37%
BANCO POPULAR BPK1	AA	507.916.021	0,16%



Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>53.165.639.084</b>	<b>16,52%</b>
<i>Valores sector privado financiero</i>		<i>42.405.815.297</i>	<i>13,18%</i>
BANCO SAN JOSE (CI\$)	SCR2+	4.623.931.083	1,44%
BANCA PROMERICA (CI\$)	SCR2-	2.041.658.570	0,63%
BANCO PROMERICA (BP)	SCR 2	601.836.000	0,19%
BANCO BCT CI\$	SCR 2+	1.524.418.424	0,47%
BANCO SAN JOSE (CI)	SCR-1	17.036.715.000	5,29%
BANCO BCIE	SCR AAA	2.952.580.800	0,92%
BANCO BCIE3	SCR AAA	1.041.105.450	0,32%
BANCO SAN JOSE (baksj)	SCR AAA	1.711.798.000	0,53%
BANCO BCIE PBC03	F1+ (cri)	1.799.316.000	0,56%
BANCO SAN JOSE ( BALS.	scr AAA	1.539.600.000	0,48%
F.T. CARIBLANCO (bft13)	scr AA+	2.576.521.112	0,80%
F.T. CARIBLANCO (bft18)	scr AA+	295.568.700	0,09%
F.T. PEÑAS BLANCAS (ph1	scr AAA	254.440.712	0,08%
F.T. PEÑAS BLANCAS (ph1	scr AAA	266.392.133	0,08%
F.T. PEÑAS BLANCAS (ph1	scr AAA	1.649.030.634	0,51%
F.T.GARABITO (bpge\$)	scr AA	2.490.902.680	0,77%
<i>Valores sector privado no financiero</i>		<i>3.851.248.000</i>	<i>1,20%</i>
FLORIDA ICE AND FARM	scr AAA	1.183.464.000	0,37%
FLORIDA ICE AND FARM	scr AAA	1.173.792.000	0,36%
FLORIDA ICE AND FARM	scr AAA	1.172.664.000	0,36%
INS NAC de CEMENTO -H0	scr AAA	321.328.000	0,10%
<i>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda</i>		<i>279.474.527</i>	<i>0,09%</i>
F.T. FIDEIVIVIENDA I (bfí	scr AA+	50.361.021	0,02%
FTHBN BNCR\$ 2006-1 bh	scr AA	213.732.588	0,07%
<i>Títulos de participación en fondos de inversi</i>		<i>6.629.101.260</i>	<i>2,06%</i>
BNSFI (fhipo)	SCR AAF 1	94.542.372	0,03%
INTERBOLSA (inm1\$)	SCR A F3	1.189.892.550	0,37%
ACOBO - VISTA (inm1\$)	FII 2-	1.684.672.771	0,52%
ACOBO - VISTA (inm2\$)	FII 2	3.179.455.740	0,99%
BCRSF (inm1\$)	SCRAAAF2	480.537.827	0,15%
<b>Disponibilidades</b>		<b>4.439.028.957</b>	<b>1,38%</b>
<b>TOTAL AL 31 DICIEMBRE 2010</b>		<b>321.811.327.911</b>	<b>100%</b>

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

(iii) Límites máximos de inversión por instrumento financiero

Las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de</u> <u>inversión</u> <u>del Fondo</u> <u>2011</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de</u> <u>inversión</u> <u>del Fondo</u> <u>2010</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	15%	12,20%	10,90%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,10%	2%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0%	0%
En acciones comunes o preferentes	10%	0%	0%

d. 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 para generar políticas de mitigación de riesgo, que a la vez permiten 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 la Operadora 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.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

Se considera que el tema de “riesgos legales”, dentro de la Operadora, puede dividirse en cinco grandes áreas: riesgos 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 en la Operadora y los fondos se valora por medio de las evaluaciones cualitativas que realiza la Superintendencia de Pensiones en forma semestral, quienes utilizan como base el Modelo de Evaluación Cualitativa, el cual comprende tres módulos: Evaluación de la gestión del Riesgo Operativo, Evaluación Cumplimiento Normativo y Evaluación de la Tecnología de Información.

Respecto del cumplimiento de la Ley No. 8204, se realizan evaluaciones tanto a lo interno de la Operadora como por parte de la Dirección de Riesgos de Cumplimiento del Banco Nacional de Costa Rica, a fin de asegurar la adopción de dicha norma legal.

Los eventos por litigios relacionados con la Operadora, 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%.

e. Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de operación de la Operadora, con el personal, la tecnología y la infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en que la Operadora funciona y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la Operadora.

La gerencia de cada área de negocio es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones de los reguladores y legales.
- Comunicación y aplicación de guías de conducta o normas de ética.
- Control del riesgo por medio de herramientas de medición.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Además, se cuenta con la Unidad de Administración Integral del Riesgo (UAIR) a nivel conglomerado, la cual provee los resultados necesarios en materia de riesgo operativo.

Estas políticas establecidas por el Banco Nacional de Costa Rica a nivel de conglomerado, están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por la Auditoría Interna y los resultados de estas revisiones se comentan con el personal de la Operadora.

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 la Operadora busca minimizar los riesgos operacionales en los procesos del negocio de la Operadora mediante planes de acción correctivos en los procesos que enfrentan debilidades y la aplicación de un esquema de autoevaluación basado en riesgos.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

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 la Operadora para mitigar los riesgos que se presenten en la Operadora y en los fondos administrados.

En la gestión del riesgo operativo, a partir de 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 de 2006 se desarrolló un indicador RORAC (Rentabilidad ajustada por riesgo), que considera los siguientes factores:

- La rentabilidad neta anual de la Operadora.
- VaR de mercado a un año para las inversiones propias.
- VaR de crédito a un año para las inversiones propias.
- VaR de riesgos legales de la Operadora.
- 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 la Auditoría Interna de la Operadora.

(9) Hechos relevantes

A partir del 01 de abril del 2010, se implementó el cálculo de Impuesto sobre la Renta de los títulos en cartera con base devengado. La metodología implementada contempló todos los instrumentos que componen los portafolios, a excepción de los títulos cero cupón que se implementaron en julio 2010. Para estos últimos instrumentos, la metodología consta de dos opciones: la primera que se basa en un factor que determina el emisor de acuerdo al monto en circulación de la emisión y el precio asignado; y la otra

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

alternativa se usa cuando este factor no se tiene disponible y consiste en una estimación. Precisamente al desarrollar el algoritmo para estimar el valor, se omitió incluir un paréntesis en la fórmula; lo que generó una sobreestimación del monto del Impuesto sobre la Renta diario.

Esta omisión ha provocado que algunos registros contables que han afectado la cuenta de impuesto sobre la renta por cobrar (141-02) sean imprecisos, con el consecuente efecto sobre el saldo mostrado por la contabilidad. Vale la pena mencionar que este error se comunicó a la SUPEN mediante el oficio BNV-OPC-092-2011 el 25 de febrero del 2011. Sin embargo, al 30 de setiembre de 2011 no se han actualizado las conciliaciones del auxiliar del impuesto sobre la renta por cobrar contra los saldos contables reconocidos en los estados financieros del Fondo.

Actualmente se está desarrollando una herramienta informática que permita aplicar la corrección respectiva en las cuentas individuales de los afiliados y se está depurando el auxiliar de impuesto sobre renta por cobrar a nivel de sistemas de información. El objetivo es determinar el importe de los posibles ajustes contables y comprobar la razonabilidad de los saldos correspondientes.

(10) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF, así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

a) Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de Estados Financieros

La presentación de los estados financieros requerida por el Consejo, difiere en algunos aspectos de la presentación requerida por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

La Normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza las NIIF requieren se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos o resultados.

Los intereses por cobrar y por pagar se presentan como parte de la cuenta principal tanto de activo como de pasivo y no como otros activos o pasivos.

b) Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de los estados financieros (revisada)

Introduce el término “estado de resultado global” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 es obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

c) Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de Flujos de Efectivo

El Consejo autorizó únicamente la utilización del método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo e indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

d) Norma Internacional de Contabilidad No. 8: Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

La SUGEF autorizó que los traslados a cargo relacionados con impuestos se registraran contra resultados acumulados de períodos anteriores.

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

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

f) Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedad Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien.

Adicionalmente, la SUGEF ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.



Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso y se reclasifiquen como bienes realizables.

g) Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

Adicionalmente permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos directos. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

h) Norma Internacional de Contabilidad No. 21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones como moneda funcional.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

i) Norma Internacional de Contabilidad No. 27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

En el caso de grupos financieros, la empresa controladora debe consolidar los estados financieros de todas las empresas del grupo, a partir de un veinticinco por ciento (25%) de participación independientemente del control. Para estos efectos, no debe aplicarse el método de consolidación proporcional, excepto en el caso de la consolidación de participaciones en negocios conjuntos.

Las reformas a la NIC 27 efectuadas en el año 2008, requiere que los cambios en la participación en capital de una subsidiaria, mientras el Grupo mantiene control sobre ella, sea registrados como transacciones en el patrimonio. Cuando el Grupo pierde el control sobre una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones mantenidas en la actualidad sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La reforma a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al 2010. El Consejo no ha adoptado los cambios a esta norma.

j) Norma Internacional de Contabilidad No. 28: Inversiones en Asociadas

El Consejo requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. Dicho tratamiento no está de acuerdo con las NIC 27 y 28.

k) Norma Internacional de Contabilidad No. 32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

preferentes). La SUGEVAL autoriza si estas emisiones cumplen lo requerido para ser consideradas como capital social.

l) Las actualizaciones a la NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar, y a la NIC 1, Presentación de los estados financieros — Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación

Requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

m) Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

La SUGEVAL requiere que para los activos contingentes se registre una provisión para posibles pérdidas. La NIC 37 no permite este tipo de provisiones.

n) Norma Internacional de Contabilidad No. 38: Activos Intangibles

Los bancos comerciales, indicados en el artículo 1 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley 1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben quedar amortizados totalmente por el método de línea recta dentro de un período máximo de cinco años. Lo anterior no está de acuerdo con lo establecido en la Norma.

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

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe ser reversada en el estado de resultados.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

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

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- Se establece la denominada “opción de valor razonable” para designar cualquier instrumento financiero para medición a su valor razonable con cambios en utilidades o pérdidas, cumpliendo una serie de requisitos (por ejemplo que el instrumento se haya valorado a su valor razonable desde la fecha original de adquisición).
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo.

Adicionalmente el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar solo aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

Las compras y las ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando únicamente el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

a) Carteras Mancomunadas.

Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización y fideicomisos similares deben clasificarse como disponibles para la venta.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

b) Inversiones propias de los entes supervisados.

Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEVAL y SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Los Bancos supervisados SUGEF no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

Las clasificaciones mencionadas anteriormente no necesariamente concuerdan con lo establecido por la NIC.

La reforma a la NIC 39, aclara los principios actuales que determinan si riesgos específicos o porciones de flujos de efectivo califican para ser designados dentro de una relación de cobertura. La enmienda pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y requerirá una aplicación retrospectiva. Esta reforma no ha sido adoptada por el Consejo.

p) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

La NIC 40 permite escoger entre el modelo de valor razonable y el modelo de costo, para valorar las propiedades de inversión. La normativa emitida por el Consejo permite únicamente el modelo de valor razonable para valorar este tipo de activos excepto en los casos que no exista clara evidencia que pueda determinarlo.

q) Norma Internacional de Información Financiera No. 3: Combinaciones de Negocios (revisada)

La NIIF 3 revisada, Combinaciones de negocios (2008), incluye los siguientes cambios:

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

La definición de “negocio” fue ampliada, lo cual probablemente provocará que más adquisiciones reciban el tratamiento de “combinaciones de negocios”.

Las contrapartidas de carácter contingente se medirán a su valor razonable y los cambios posteriores se registrarán en los resultados del período.

Los costos de transacción, salvo los costos para la emisión de acciones e instrumentos de deuda, se reconocerán como gastos cuando se incurran.

Cualquier participación previa en un negocio adquirido se medirá a su valor razonable con cambios en resultados.

Cualquier interés no controlado (participación minoritaria) se medirá ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional en los activos y pasivos identificables de la adquirida, transacción por transacción.

La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva. Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo.

r) Norma Internacional de Información Financiera No. 5: Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

El Consejo requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valoren a costo mercado el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar subvaluados y con excesos de estimación.

s) Las actualizaciones a la Norma Internacional de Información Financiera No. 7 Instrumentos financieros: Información a revelar

En marzo de 2009, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad emitió ciertas enmiendas a la Norma Internacional de Información Financiera 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar. Estas requieren revelaciones mejoradas sobre las mediciones del valor razonable y sobre el riesgo de liquidez en relación con los instrumentos financieros.

Las enmiendas requieren que las revelaciones sobre la medición del valor razonable utilicen una jerarquía de valor razonable de tres niveles que refleje la

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

importancia de los datos utilizados en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros. Se requieren revelaciones específicas cuando las mediciones del valor razonable sean clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía (datos importantes no observables). Las enmiendas requieren que cualquier transferencia significativa entre el nivel 1 y el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable sea revelada por separado y que se haga una distinción entre las transferencias hacia cada nivel y desde cada nivel. A su vez, se requiere la revelación de cualquier cambio con respecto al período anterior en la técnica de valoración utilizada para cada tipo de instrumento financiero, incluidas las razones que justifican ese cambio.

Adicionalmente, se modifica la definición de riesgo de liquidez y actualmente se entiende como el riesgo de que una entidad experimente dificultades para cumplir con las obligaciones relacionadas con pasivos financieros que se liquidan por medio de la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Las enmiendas requieren la revelación de un análisis de vencimiento tanto para los pasivos financieros no derivados como para los derivados. Sin embargo, se requiere la revelación de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros derivados solamente cuando sean necesarios para comprender la oportunidad de los flujos de efectivo. En el caso de los contratos de garantía financiera emitidos, las enmiendas requieren que se revele el monto máximo de la garantía en el primer período en que se pueda exigir su pago. Estas enmiendas no han sido adoptadas por el Consejo.

t) Norma Internacional de Información Financiera No. 9, Instrumentos Financieros

La NIIF 9, Instrumentos financieros, aborda la clasificación y la medición de los activos financieros. Los requisitos de esta Norma en relación con los activos financieros suponen un cambio significativo con respecto a los requisitos actuales de la NIC 39. La Norma establece dos categorías principales de medición de activos financieros: al costo amortizado y al valor razonable. La Norma elimina las categorías actuales establecidas en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. En el caso de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no sean mantenidos para negociar, la Norma permite hacer la elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial e individualmente para cada acción, de presentar todos los cambios en el valor razonable en “otro resultado global”. Los montos que sean reconocidos en “otro resultado global” no podrán ser reclasificados posteriormente al resultado del período.

Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
30 de Setiembre de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)

La Norma requiere que no se separen los derivados implícitos de los contratos principales respectivos cuando esos contratos sean activos financieros dentro del alcance de la norma. Al contrario, el instrumento financiero híbrido se evalúa en su totalidad con el fin de determinar si debe medirse al costo amortizado o al valor razonable.

Esta Norma requiere a una entidad determinar si el incluir los efectos de cambios en riesgo de crédito sobre un pasivo designado como valor razonable a través de resultados podría crear un descalce contable basado en hechos y circunstancias en la fecha de aplicación inicial.

La Norma entra en vigencia para los períodos anuales que inician el 1 de enero de 2013 o posteriormente. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo.

u) La CINIIF 10, Estados Financieros Interinos y el Deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). El Consejo permite la reversión de las estimaciones.

v) La CINIIF 16, Cobertura de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero

La interpretación permite que una entidad que use el método de consolidación paso a paso elija una política contable para determinar el ajuste acumulativo de conversión de moneda que es reclasificado en resultados durante la enajenación de la inversión neta como si se hubiese usado el método de consolidación directo. El Consejo no ha adoptado esta norma.