

**Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones B**

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

Estados Financieros  
(Información no auditada)

30 de junio del 2016  
(Con cifras correspondiente de 2015)

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



Balance General  
Al 30 de Junio del 2016  
Al 31 de Diciembre del 2015  
Al 30 de Junio del 2015  
( Expresado en COLONES sin céntimos )

	Notas	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	2,3	416.177.477	537.236.277	405.637.517
<b>Inversiones en Valores</b>				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2.292.720.343	2.082.836.543	1.730.202.950
En Valores Emitidos por el Gobierno		3.782.399.298	3.145.102.336	3.352.148.168
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		733.367.131	736.241.581	732.444.000
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		758.599.257	352.326.534	-
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		668.189.590	616.049.417	551.398.000
En Valores Emitidos por Bancos Privados		1.855.517.722	981.455.326	702.833.250
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		641.965.681	544.733.750	18.874.931
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		568.646.010	568.407.072	572.936.000
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		584.472.872	667.865.990	670.592.924
<b>Total Inversiones en Valores</b>	4	<b>11.885.877.904</b>	<b>9.695.018.549</b>	<b>8.331.430.223</b>
<b>Cuentas y Productos por Cobrar</b>				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	11.255.743	9.297.149	9.327.914
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		-	89.547	249.882
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		153.630.721	125.166.870	110.178.579
<b>Total Cuentas y Productos por Cobrar</b>		<b>164.886.464</b>	<b>134.553.566</b>	<b>119.756.375</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>12.466.941.845</b>	<b>10.366.808.392</b>	<b>8.856.824.115</b>
<b>PASIVO</b>				
Comisiones por Pagar sobre Rendimientos	2,6	12.066.375	12.215.532	8.281.922
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>12.066.375</b>	<b>12.215.532</b>	<b>8.281.922</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Cuentas de Capitalización Individual		11.642.790.919	9.483.319.876	8.522.686.155
Aportes recibidos por Asignar		33.962.087	2.018.547	544.461
Utilidad (Pérdida) del período		455.619.709	665.801.289	313.758.214
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		322.502.755	203.453.148	11.553.363
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	7	<b>12.454.875.470</b>	<b>10.354.592.860</b>	<b>8.848.542.193</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>12.466.941.845</b>	<b>10.366.808.392</b>	<b>8.856.824.115</b>
CUENTAS DE ORDEN	8	14.297.356.316	12.211.178.358	11.069.745.784

Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

Marlon Farrier Juárez M.A.F  
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.  
Estado de Resultados Integral  
Al 30 de junio del 2016 y 2015 y 31 de diciembre del 2015  
( Expresado en COLONES sin céntimos )



	Notas	Por seis meses terminados el		Por tres meses terminados el	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
<b>Ingresos Financieros</b>					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		475.801.067	335.767.848	230.378.227	179.327.852
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes	2	3.161.173	1.746.321	1.738.796	833.131
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		23.652.679	28.935.275	135.401	22.529.541
Ganancias por Fluctuación Cambiaria Neta		16.785.545	-	20.454.439	5.345.210
<b>Total Ingresos Financieros</b>		<b>519.400.464</b>	<b>366.449.444</b>	<b>252.706.863</b>	<b>208.035.734</b>
<b>Gastos Financieros</b>					
Por Negociación de Instrumentos Financieros		-	16.295	-	16.295
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria Neta		-	5.728.729	-	-
<b>Total Gastos Financieros</b>		<b>-</b>	<b>5.745.024</b>	<b>-</b>	<b>16.295</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</b>		<b>519.400.464</b>	<b>360.704.420</b>	<b>252.706.863</b>	<b>208.019.439</b>
<b>Comisiones</b>					
Comisiones ordinarias	2	63.780.755	46.946.206	29.637.503	30.733.577
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO</b>		<b>455.619.709</b>	<b>313.758.214</b>	<b>223.069.360</b>	<b>177.285.862</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		119.049.607	108.756.972	44.290.519	99.312.009
<b>Total Otros Resultados Integrales</b>		<b>119.049.607</b>	<b>108.756.972</b>	<b>44.290.519</b>	<b>99.312.009</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO</b>		<b>574.669.316</b>	<b>422.515.186</b>	<b>267.359.879</b>	<b>276.597.871</b>

  
Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

  
Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

  
Marlon Farrler Juárez M.A.F  
Jefe de Contabilidad


Las notas son parte integrante de los estados financieros.

**Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B**  
**Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el periodo del 01 de Enero Al 30 de Junio del 2016**  
**Por el periodo del 01 de Enero Al 30 de Junio del 2015**  
 ( Expresado en COLONES sin céntimos )



Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad por Periodo	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2014</b>	<b>6.906.048.143</b>	<b>524.333</b>	<b>599.449.772</b>	<b>(97.203.609)</b>	<b>7.408.818.639</b>
Capitalización de utilidades	599.401.833	47.939	(599.449.772)	-	-
Aportes de afiliados	1.156.982.175	-	-	-	1.156.982.175
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	34.835.505	(34.835.505)	-	-	-
Retiros de afiliados	(138.424.633)	-	-	-	(138.424.633)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	47.804.636	-	-	47.804.636
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(12.996.942)	-	-	(12.996.942)
Aportes por transferencia de otras operadoras	-	-	-	-	-
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(31.916.448)	-	-	-	(31.916.448)
Aportes por traslados fondos A al B	308.772.591	-	-	-	308.772.591
Retiros por traslados fondos B al A	(313.013.011)	-	-	-	(313.013.011)
<b>Variación del activo neto administrado</b>	<b>8.522.686.155</b>	<b>544.461</b>	<b>-</b>	<b>(97.203.609)</b>	<b>8.426.027.007</b>
Resultado del período	-	-	313.758.214	-	313.758.214
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	28.918.980	28.918.980
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	79.837.992	79.837.992
<b>Total Otros resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>313.758.214</b>	<b>108.756.972</b>	<b>422.515.186</b>
<b>Saldos al 30 de Junio del 2015</b>	<b>8.522.686.155</b>	<b>544.461</b>	<b>313.758.214</b>	<b>11.553.363</b>	<b>8.848.542.193</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2015</b>	<b>9.483.319.876</b>	<b>2.018.547</b>	<b>665.801.289</b>	<b>203.453.148</b>	<b>10.354.592.860</b>
Capitalización de utilidades	665.739.765	61.524	(665.801.289)	-	-
Aportes de afiliados	1.876.332.513	-	-	-	1.876.332.513
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	36.923.005	(36.923.005)	-	-	-
Retiros de afiliados	(80.461.437)	-	-	-	(80.461.437)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	132.675.925	-	-	132.675.925
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(63.870.904)	-	-	(63.870.904)
Aportes por transferencia de otras operadoras	-	-	-	-	-
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(151.176.895)	-	-	-	(151.176.895)
Aportes por traslados fondos A al B	68.482.713	-	-	-	68.482.713
Retiros por traslados fondos B al A	(256.368.621)	-	-	-	(256.368.621)
<b>Variación del activo neto administrado</b>	<b>11.642.790.919</b>	<b>33.962.087</b>	<b>-</b>	<b>203.453.148</b>	<b>11.880.206.154</b>
Resultado del período	-	-	455.619.709	-	455.619.709
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	23.652.679	23.652.679
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	95.396.928	95.396.928
<b>Total Otros resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>455.619.709</b>	<b>119.049.607</b>	<b>574.669.316</b>
<b>Saldos al 30 de Junio del 2016</b>	<b>11.642.790.919</b>	<b>33.962.087</b>	<b>455.619.709</b>	<b>322.502.755</b>	<b>12.454.875.470</b>

  
 Lic. Hermes Alvarado Salas  
 Gerente General

  
 Lic. José Luis Arias Zúñiga  
 Auditor Interno

  
 Marlon Farrer Juárez M.A.F  
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

**Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B**  
**Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el periodo del 01 de Enero Al 30 de Junio del 2016**  
**Por el periodo del 01 de Enero al 30 de Junio del 2015**  
 ( Expresado en COLONES sin céntimos )



	<u>Notas</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Actividades de operación:			
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		<b>455.619.709</b>	<b>313.758.214</b>
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo:			
Ingreso por intereses		(478.962.240)	(337.514.169)
Resultado neto en negociación de instrumentos financieros		(23.652.679)	(28.918.981)
		<b>(502.614.919)</b>	<b>(366.433.150)</b>
Cambios en activos y pasivos que proveen (usan) efectivo:			
Cuentas por cobrar		(1.958.594)	(245.649)
Comisiones por pagar		(149.158)	3.411.120
Intereses cobrados		450.587.936	334.090.071
		<b>448.480.184</b>	<b>337.255.542</b>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		<b>401.484.974</b>	<b>284.580.606</b>
Actividades de Inversión:			
Disminución de inversiones en valores		1.100.664.718	2.126.721.882
Aumento de Inversiones en valores		(3.148.821.786)	(3.232.482.616)
		<b>(2.048.157.068)</b>	<b>(1.105.760.734)</b>
Efectivo neto provisto por (usado en) en actividades de Inversión		<b>(2.048.157.068)</b>	<b>(1.105.760.734)</b>
Actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		1.981.738.231	1.500.590.272
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(488.006.953)	(483.354.093)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		132.675.925	47.804.636
Disminución en Aportes recibidos por asignar		(100.793.909)	(47.832.447)
		<b>1.525.613.294</b>	<b>1.017.208.368</b>
Efectivo neto provisto por (usado en) en actividades de financiamiento		<b>1.525.613.294</b>	<b>1.017.208.368</b>
Variación neta en disponibilidades del periodo		(121.058.800)	196.028.240
Disponibilidades al inicio del periodo		537.236.277	209.609.277
Disponibilidades al final del periodo	2,3	<b>416.177.477</b>	<b>405.637.517</b>

  
 Lic. Hermes Alvarado Salas  
 Gerente General

  
 Lic. Jesuana Arias Zúñiga  
 Auditor Interno

  
 Marlon Farrler Juárez M.A.F.  
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de junio 2016  
(Con cifras correspondientes de 2015)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B (en adelante “el Fondo”), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (en adelante “la Operadora”), es una entidad legal independiente, que posee una contabilidad independiente y tiene por objeto lograr los beneficios previstos en los respectivos planes de pensiones y responder a las cuentas individuales de los afiliados.

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

El propósito del Fondo es poner a disposición de los afiliados 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 cotizantes y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones, tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados directamente por la Operadora de Pensiones.

A partir del 31 de octubre de 2008, se procedió a realizar la separación de los fondos de pensión del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Fondos A y B, lo cual responde al acuerdo establecido por el CONASSIF, mediante el acuerdo CNS-129-05 de la sesión 488-2005, publicado el 11 de febrero de 2005 en el diario oficial La Gaceta y el comunicado de la SUPEN SP-540-2008, del 3 de marzo del 2008.

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Mediante el acuerdo SP-A-099, la SUPEN dictó las pautas para realizar la separación operativa de los fondos, por lo que al 31 de octubre de 2008, se realizó el traslado de inversiones, productos por cobrar, saldos bancarios y cuentas de los afiliados de los recursos del Plan A, hacia el Plan B, por un monto de ¢4.743.570.107, al valor cuota al final del 31 de octubre de 2008. Dichos movimientos de salida se generaron después del cobro e imputación en la cuenta individual, del movimiento correspondiente al cobro de comisión por la administración de todo el mes de octubre. El monto de los fondos trasladados al plan B se presenta como una disminución de las cuentas de capitalización individual en el estado de cambios en el patrimonio.

Como resultado de esta separación, la Operadora administra los siguientes fondos dentro del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias:

- a) El Fondo A o Fondo Líquido, cuyos recursos pertenecen a todo aquel afiliado que cumpla con lo establecido en el artículo 73 de la Ley No. 7983. Este fondo mantendrá un horizonte de inversión de corto plazo, dada la liquidez requerida por sus afiliados.
- b) El Fondo B o No Líquido, que mantiene un horizonte de inversión de más largo plazo que el Fondo A Líquido, dado que sus afiliados únicamente pueden realizar retiros parciales una vez cada 12 meses, que no excedan el 30% del total acumulado en su cuenta individual. La cuenta de capitalización individual que se encuentre en el Fondo B No Líquido, se traslada al Fondo A Líquido, a partir del momento en que este pueda realizar retiros, tanto parciales como totales, de conformidad con lo dispuesto en la normativa vigente.

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 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 haga de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos deben manejarse en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación de los estados financieros

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

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

(i) *Unidad 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; 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.

(ii) *Método de valuación de activos y pasivos*

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

A partir del 02 de febrero de 2015, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del BCCR, mediante la cual se reemplazó el sistema de bandas cambiarias, por un sistema de flotación administrada. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó permitir que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado cambiario; aunque el BCCR podrá participar en el mercado con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera discrecional, con el fin de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio. 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 junio del 2016, el tipo de cambio se estableció en ¢541,67 y ¢554,20 por US\$1,00 (¢528,71 y ¢540,97 por US\$1,00 al 30 de junio del 2015) y (¢531,94 y ¢544,87 por US\$1,00 al 31 de diciembre de 2015) para la compra y venta de divisas, respectivamente.



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio del 2016, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢855,988 por UD1,00 (¢861,106 por UD1,00 al 30 de junio del 2015) y (¢854,755 por UD1,00 al 31 de diciembre de 2015), el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(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 sobre Valoración de Instrumentos Financieros, 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*

Para reconocer los activos y pasivos financieros disponibles para la venta, el Fondo utiliza el método de la fecha de liquidación. Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de esa fecha de liquidación.

(iii) *Medición inicial*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, 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

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor justo. Durante el año en curso y los años 2015 y 2014, se utiliza la metodología del vector de precios proporcionada por la sociedad VALMER Costa Rica, S.A., aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La determinación del 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.

(f) Retiro de activos y pasivos 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 30 de junio 2016 y 2015, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

(h) Productos por cobrar

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

(i) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado se revisan a la fecha de cada balance general 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 en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro decrece 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 los resultados del período. 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(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, de manera que se facilite el control y la gestión de cobro que aquellos impuestos sobre la renta que hayan sido retenidos por el ente emisor.

(k) Determinación del 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 cuotas al afiliado.

El 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 (SUPEN), en la circular SP-A-008 del 20 de diciembre del 2002.

(l) 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 del 2002, emitido por la SUPEN, el cual establece las disposiciones generales para el 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(m) Distribución de los rendimientos

El Fondo distribuye diariamente los rendimientos entre sus cuentas de capitalización individual y los paga en el momento de liquidación de las participaciones a sus afiliados por valuación de inversiones. Las ganancias o pérdidas netas no realizadas por valuación de inversiones también se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación en el Fondo.

(n) Comisiones por administración

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

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

Mediante oficio SP-R-1530-2014, la SUPEN autorizó el siguiente esquema de bonificaciones a partir del 31 de diciembre del 2014:

Rango de Saldo/ Antigüedad	De 1 mes a menos de 24 meses	Entre 24 y menos de 48 meses	Entre 48 y menos de 72 meses	Entre 72 y menos de 96 meses	Mas de 96 meses
De ¢0 hasta menos de ¢1.000.000	0	1%	2,5%	4,5%	6%
De ¢1.000.000 hasta menos de ¢2.000.000	1%	2,5%	4%	6%	8%
De ¢2.000.000 hasta menos de ¢5.000.000	2%	4,5%	6%	8%	12%
De ¢5.000.000 hasta menos de ¢10.000.000	3%	6,5%	9%	12%	15%
De ¢10.000.000 hasta menos de ¢50.000.000	5,5%	8,5%	12%	15%	18%
De ¢50.000.000 hasta menos de ¢100.000.000	7,5%	10,5%	15%	18%	21%
De ¢100.000.000 en adelante	9,5%	12,5%	18%	21%	25%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

El cálculo se hará en forma mensual y de manera independiente para cada una de las cuentas individuales. El monto total será asumido por BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias S.A.

(o) Aportes recibidos por asignar

Corresponden a los saldos por recaudación de aportes de los afiliados a los fondos que 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.

(p) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial con el Banco, 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.

(q) 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.

(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*

El Fondo paga a la Operadora un 10% anual de comisión sobre rendimientos, de conformidad con el Artículo No.49 de la Ley de Protección al Trabajador y el Capítulo VI del Reglamento.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

(r) 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 se detallan como sigue:

	<b>Junio 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Junio 2015</b>	<b>Trimestre del 01 de Abril al 30 de Junio</b>	
				<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldos					
Activo:					
Disponibilidades:					
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 189.118.627	537.236.277	405.637.517		
Pasivo:					
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 12.066.375	12.215.532	8.281.922		
Ingresos:					
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica.	¢ 119.706	2.883.855	1.746.321	2.135	833.131
Gastos:					
Gasto por comisiones	¢ 63.780.755	107.382.922	46.946.206	29.637.503	30.733.577

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades corresponden al efectivo mantenido en cuentas corrientes. El detalle es el siguiente:

		<b>Junio 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Junio 2015</b>
Cuentas corrientes BNCR	¢	189.118.627	537.236.277	405.637.517
Cuentas corrientes Otros Bancos		227.058.850	-	-
<b>Total</b>	¢	<u>416.177.477</u>	<u>537.236.277</u>	<u>405.637.517</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de junio de 2016, el portafolio de inversiones del Fondo en 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, y valores emitidos por el Sector Privado se detalla como sigue:

**SECTOR PUBLICO**

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 Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
G	tp	-	2.193.892.284	438.956.232	-	2.632.848.516
	tptba	-	718.164.934	256.087.817	-	974.252.751
BANVI	cph	80.008.389	-	-	-	80.008.389
BCAC	cdp	200.018.116	-	-	-	200.018.116
	bcf12	351.456.850	-	-	-	351.456.850
	bcf18	-	201.184.517	-	-	201.184.517
BPDC	cdp	330.020.158	-	-	-	330.020.158
	bpv2v	-	150.008.149	-	-	150.008.149
	bpx3c	-	100.131.725	-	-	100.131.725
BCCR	bem	-	2.059.418.319	102.098.302	-	2.161.516.621
CFLUZ	bcfb2	-	-	210.177.704	-	210.177.704
ICE	bic3	-	199.222.048	-	-	199.222.048
	bif3c	-	-	315.983.169	-	315.983.169
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	7.564.744	262.635.249	58.246.913	-	328.446.906
<b>Total</b>		¢	<u>969.068.257</u>	<u>5.884.657.225</u>	<u>1.381.550.137</u>	<u>8.235.275.619</u>



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

**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	bcie3	-	270.118.304	-	-	270.118.304,00
BPROM	ci	300.000.000	-	-	-	300.000.000,00
	ci\$	62.292.050	-	-	-	62.292.050,00
BDAVI	cdp	100.000.000	-	-	-	100.000.000,00
	cdp\$	257.834.920	-	-	-	257.834.920,00
BNSFI	fhipo	-	-	-	41.319.849	41.319.849,00
FTHBN	bhac	-	-	13.017.273	-	13.017.273,00
FGSFI	cre\$1	-	-	-	558.635.982	558.635.982,00
NACIO	bnal7	-	74.592.321	-	-	74.592.321,00
BSJ	bbnsj	-	101.079.094	-	-	101.079.094,00
	bbosj	-	50.149.008	-	-	50.149.008,00
MUCAP	cph	275.000.000	-	-	-	275.000.000,00
MADAP	cph	130.012.677	-	-	-	130.012.677,00
	bcphk	-	222.307.817	-	-	222.307.817,00
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000,00
FIFCO	bfc4c	-	-	500.158.587	-	500.158.587,00
SCOTI	cdp	200.028.554	-	-	-	200.028.554,00
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	7.819.815	6.678.103	(4.959.109)	(15.482.960)	(5.944.151)
Total		€ 1.832.988.016	724.924.647	508.216.751	584.472.871	3.650.602.285

**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						
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	-	-	-	-
Total		€ -	-	-	-	-

**TOTAL GENERAL** € 2.802.056.273 6.609.581.872 1.889.766.888 584.472.871 11.885.877.904

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el portafolio de inversiones del Fondo en 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, y valores emitidos por el Sector Privado se detalla como sigue:

**SECTOR PUBLICO**

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 Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
G	tp	-	1.551.253.776	440.237.582	-	1.991.491.358
	tpbta	-	-	719.578.871	256.407.358	975.986.229
BANVI	cph	80.021.190	-	-	-	80.021.190
BCAC	bcl12	-	352.206.565	-	-	352.206.565
BPDC	cdp	280.040.972	-	-	-	280.040.972
	bpx2v	-	-	150.008.990	-	150.008.990
	bpx3c	-	100.153.961	-	-	100.153.961
BCCR	bem	-	1.679.113.572	267.262.753	-	1.946.376.325
CFLUZ	bclb2	-	-	210.945.961	-	210.945.961
ICE	bic3	-	199.132.063	-	-	199.132.063
	bif3c	-	-	317.235.297	-	317.235.297
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	1.858.081	253.611.167	73.035.095	453.157	328.957.500
Total		¢ 361.920.243	4.135.471.104	2.178.304.549	256.860.515	6.932.556.411

**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	bcie3	-	268.253.873	-	-	268.253.873
BPROM	ci	50.000.833	-	-	-	50.000.833
BNSFI	fhipo	-	-	-	43.493.505	43.493.505
FTHBN	bhac	-	-	15.653.771	-	15.653.771
INTSF	inm1\$	-	-	-	756.769.760	756.769.760
NACIO	bnal7	-	74.431.207	-	-	74.431.207
BSJ	bbnsj	-	101.269.165	-	-	101.269.165
	bbosj	-	50.166.972	-	-	50.166.972
MADAP	bcphk	130.031.762	222.726.345	-	-	352.758.107
MUCAP	cph	175.000.000	-	-	-	175.000.000
FIFCO	bfc4c	-	-	500.169.298	-	500.169.298
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	1.195.863	10.798.118	(5.101.059)	(132.397.275)	(125.504.353)
Total		¢ 856.228.458	727.645.680	510.722.010	667.865.990	2.762.462.138

**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						
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	-	-	-	-	-
Total		¢ -	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>		¢ 1.218.148.701	4.863.116.784	2.689.026.559	924.726.505	9.695.018.549

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2015, el portafolio de inversiones del Fondo en 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, y valores emitidos por el Sector Privado se detalla como sigue:

**SECTOR PUBLICO**

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 Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
G	tp	-	1.221.947.408	664.967.334	-	1.886.914.742
	tpbta	401.123.357	-	720.998.395	256.727.682	1.378.849.434
BPDC	cdp	300.005.499	-	-	-	300.005.499
	bpv2v	-	-	150.009.830	-	150.009.830
	bpx3c	-	100.176.206	-	-	100.176.206
BCCR	bem	-	1.417.666.423	267.435.492	-	1.685.101.915
CFLUZ	befb2	-	-	211.719.647	-	211.719.647
ICE	bic3	-	-	199.041.998	-	199.041.998
	bif3c	-	-	318.497.021	-	318.497.021
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	4.160.144	105.380.681	25.903.683	432.318	135.876.826
Total		€ 705.289.000	2.845.170.718	2.558.573.400	257.160.000	6.366.193.118

**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	bci3	-	266.360.929	-	-	266.360.929
BPROM	ci	150.014.738	-	-	-	150.014.738
BNSFI	fhipo	-	-	-	51.258.397	51.258.397
FTHBN	bhac	-	-	18.834.585	-	18.834.585
INTSF	inm1\$	-	-	-	752.174.569	752.174.569
NACIO	bnal7	-	74.269.394	-	-	74.269.394
BSJ	ci	100.000.622	-	-	-	100.000.622
	bbnsj	-	101.459.948	-	-	101.459.948
FIFCO	bfc4c	-	-	500.180.009	-	500.180.009
SCOTI	cdp	75.007.376	-	-	-	75.007.376
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	630.514	8.055.729	(169.663)	(132.840.042)	(124.323.462)
Total		€ 325.653.250	450.146.000	518.844.931	670.592.924	1.965.237.105

**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						
Total		€ -	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>		€ 1.030.942.250	3.295.316.718	3.077.418.331	927.752.924	8.331.430.223

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

Los saldos del impuesto sobre renta por cobrar representan el 8% del valor nominal de los cupones vencidos, de los títulos valores vendidos antes de su vencimiento y del monto devengado a la fecha de corte, 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.”*

Al 30 de junio de 2016, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

Fondo	Devengado	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total General
COLB	₡ 11.255.743	-	-	-	-	-	11.255.743

Al 30 de junio de 2015, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

Fondo	Devengado	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	Total General
COLB	₡ 7.216.770	524.530	1.586.614	-	-	9.327.914

Las partidas de Impuesto sobre la renta por cobrar en estado "no vencido" corresponden a cupones de títulos vendidos total o parcialmente. Debe esperarse la fecha de pago del cupón para liquidarlas.

Las partidas de Impuesto sobre la renta por cobrar en estado "devengado" son las que se van acumulando a nivel contable, a la espera de la fecha de vencimiento y pago del cupón.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones por pagar

Al 30 de junio de 2016 y 2015, las comisiones por pagar por montos de ¢12.066.375y ¢8.281.922 respectivamente y al 31 de diciembre de 2015 de ¢12.215.532, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

(7) Patrimonio administrado

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. Las cuotas y el valor cuota de los afiliados se detallan como sigue:

	<b>Junio 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Junio 2015</b>
Cuotas de los afiliados	1.186.766, 750288223	1.043.910,006949036	950.310, 290422727
Valor cuota de conversión	10.494, 796443475	9.919,047419022	9.311, 213697037

(8) 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, según el detalle siguiente:

	<b>Junio 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Junio 2015</b>
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 10.802.431.217	8.584.942.225	7.429.124.936
Valor nominal de cupones en custodia	3.333.576.189	3.379.419.380	3.328.570.482
Títulos de unidades de desarrollo	161.348.910	130.017.920	125.554.663
Excesos de inversión	-	116.798.833	186.495.703
Total	¢ 14.297.356.316	12.211.178.358	11.069.745.784

(9) Administración de riesgos

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

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados 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 BCCR, el CONASSIF y la 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 de las Entidades Reguladas emitido por la SUPEN. Dada esta situación, la Operadora cuenta con la Unidad Integral de Riesgos, la cual brinda el servicio de 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, se citan 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

La UAIR revisa diariamente los precios de mercado y el valor en riesgo (VaR) de los portafolios administrados y se hacen del conocimiento de la administración de BN Vital OPC, S.A, mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional. En igual forma los informes mensuales que se emiten se comunican al Comité de Riesgos y al Comité de Inversiones de la Operadora.

Las labores de cuantificación de indicadores de riesgos de mercado se basan fundamentalmente en el software denominado RIMER desarrollado por la Dirección de Modelación Matemática el cual utiliza como depositario de datos OFSA (Oracle Financial Services Application), el mismo permite calcular el riesgo de precio de los portafolios de inversión. Esta aplicación utiliza dos métodos básicos, la simulación Monte Carlo y el modelo paramétrico, 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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*

El VaR consolidado del Fondo colones B, para el periodo anual (01 de julio 2015 al 30 de junio del 2016) muestra un valor máximo de 2,44%, que en términos nominales significa un valor en riesgo de ¢300,17 millones de colones, con un mínimo de 0,11%, que en cifras nominales significa ¢13,53 millones y con un promedio de 0,78% que implica una cifra cercana a los ¢95,96 millones. Estos movimientos en el VaR están asociados a la naturaleza del Fondo y a la estrategia establecida por la Administración de cambiar activos de corto plazo por activos de mediano plazo, ya que gran cantidad de la cartera de inversiones se concentra en el muy corto plazo, por lo que conforme se vence se reinvierten los recursos y el valor del VaR tiende a incrementarse al aumentar el plazo.

(ii) *Riesgo cambiario*

El Fondo mantuvo la exposición a los dólares estadounidenses al 30 de junio del 2016 de un 7,46% aproximadamente, que representa una suma cercana a los ¢917,91 millones de colones producto de la estrategia de inversión; si para junio 2016 se tomara en cuenta la disponibilidad en dólares como parte del cálculo para el riesgo cambiario, no tendría mayor cambio ya que la porción en efectivo en términos porcentuales corresponde a un 0,0012%, por lo que no tiene mayor impacto. Sin embargo, en los últimos meses, ante la poca presencia bursátil de los instrumentos en moneda extranjera, no se ha podido seguir ejecutando la estrategia trazada, de ir migrando a activos de mayor liquidez y de menor plazo, pero lo importante es que la gestión va por el camino correcto dados los objetivos propios del Fondo.

Es importante mencionar, que si bien las tasas en colones han tenido muy poca volatilidad y la tendencia es a la baja, esto debido a factores como: baja inflación, alta demanda de Hacienda por colones y los canjes realizados, factores que le han restado presión por captaciones, el mercado cambiario con un poco más de volatilidad permitida, tiende a una estabilidad



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

controlada por el Banco Central, ante el panorama de tasas bajas y tipo de cambio controlado.

Posición Monetaria Extranjera:

		Al 30 de Junio de	
		2016	2015
Disponibilidades	US\$	273	7.957
Inversiones en valores		1.694.590	1.304.057
Intereses por cobrar en disponibilidades		-	-
Intereses por cobrar sobre inversiones		666	89
Impuesto sobre la renta por cobrar		58	72
Total activos denominados en US dólares	US\$	<u>1.695.588</u>	<u>1.312.175</u>
Tipo de cambio usado para valuar		541,67	528,71

a) Riesgo de liquidez

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

Con el propósito de dar a la administración de 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

El retiro neto esperado como proporción del activo, tomando en cuenta todos los movimientos con un nivel de confianza del 99% con dos desviaciones estándar, fue de 0,49% al 30 de junio del 2016, muy similar al valor mostrado al 30 de junio del 2015 que fue de 0,48%. Este valor de 0,49% al cierre de junio 2016 implica un monto en efectivo para hacer frente de ¢60,28 millones de colones, y al cierre del mismo mes se mantenían disponibilidades por un monto ¢416.18 millones de colones, lo que cubría de manera holgada el requerimiento. Si tomamos en cuenta el valor que se muestra cuando los retiros son mayores a los aportes, al cierre de junio del 2016 fue de 1,30%, lo que dicta el mantener un mínimo para hacer frente de ¢159.93 millones, que de acuerdo a las disponibilidades, también se cubriría sin mayor problema. Dicho indicador se mantuvo similar al valor mostrado doce meses atrás cuando se ubicaba también en 1,32%.

Cuando tomamos en cuenta los valores extremos, observamos según el cuadro mostrado abajo, que para junio del 2015 se mantenía un valor de 2,12%, y para el mismo mes del 2016 bajó a niveles de 2,04%, lo que significa en términos nominales un requerimiento de efectivo de ¢250,96 millones, el cual también se cubría con las disponibilidades al cierre del período.

Fondo	VaR de liquidez al 99% de confianza						Efectivo/Patrimonio	
	Todos los movimientos		Retiros > Aportes		Valores Extremos		jun.-16	jun.-15
	jun.-16	jun.-15	jun.-16	jun.-15	jun.-16	jun.-15		
<b>FPC B</b>	0,49%	0,48%	1,30%	1,32%	2,04%	2,12%	3,34%	4,58%

b) 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 Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

El Fondo muestra un crecimiento de 40,80% en valor de mercado, en términos nominales en el año comprendido entre 30 de junio 2015 y el 30 de junio del 2016, ya que pasó de administrar ¢8.737,07 millones al 30 de junio 2015 a ¢12.302,06 millones al 30 junio del 2016.

El VaR de crédito muestra un valor de 4,89% al 30 de junio del 2015, pasando a niveles de 4,70% al 30 de junio del 2016. De acuerdo al valor de mercado al cierre del 2016, en términos nominales el valor en riesgo de crédito corresponde a una suma de ¢578,20 millones de colones. A pesar de que en términos porcentuales disminuyó, en valor nominal se incrementó ya que se tenía un monto de ¢427,24 y al cierre de junio 2016 subió a ¢578,20, explicado por el aumento en el saldo administrado de un año al otro.

Valor en Riesgo consolidado a 1 año			
Fondo	jun.-16	jun.-15	cambio
FPC B	4,70%	4,89%	-0,19%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas al 30 de junio 2016, se detalla como sigue:

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	<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	61%	49,38%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	17,56%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	29,67%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas al 30 junio 2015, 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	64%	58,17%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	14,69%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	22,49%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

(ii) *Límites máximos de inversión de acuerdo a la calificación de riesgo*

Para las inversiones del fondo en los valores de los emisores anteriormente descritos, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo del instrumento, al 30 de junio de 2016 y 2015:

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

<u>Calificación</u>	<u>Límite máximo</u>
AAA	70%
AA	50%
A	30%
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.
- 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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2016, las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Sector de Inversión		Valor de Mercado	% Total Cartera
<b>Internacional</b>		-	<b>0,00%</b>
		-	0,00%
<b>SECTOR PÚBLICO</b>		<b>8.235.275.619</b>	<b>66,94%</b>
<b>Valores del Banco Central de Costa Rica</b>	<b>BCCR</b>	<b>2.292.720.342</b>	<b>18,64%</b>
bem	N / A	2.292.720.342	18,64%
<b>Valores del Ministerio de Hacienda</b>	<b>G</b>	<b>3.782.399.298</b>	<b>30,75%</b>
tp	N / A	2.811.165.456	22,85%
tptba	N / A	971.233.842	7,89%
<b>Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras</b>		<b>813.359.331</b>	<b>6,61%</b>
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>	<b>ICE</b>	525.409.639	4,27%
bic3	AAA (cri)	206.852.404	1,68%
bif3c	AAA (cri)	318.557.235	2,59%
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>	<b>CFLUZ</b>	207.957.492	1,69%
bcfb2	AAA (cri)	207.957.492	1,69%
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>	<b>BANVI</b>	79.992.200	0,65%
cph	SCRAA	79.992.200	0,65%
<b>Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas</b>		<b>1.346.796.648</b>	<b>10,95%</b>
<b>Banco Crédito Agrícola de Cartago</b>	<b>BCAC</b>	758.599.257	6,17%
bcf18		201.135.992	1,63%
bcf12		357.131.047	2,90%
cdp		200.332.218	1,63%
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>	<b>BPDC</b>	588.197.391	4,78%
cdp		331.612.791	2,70%
bpx3c		105.964.582	0,86%
bpv2v	AA	150.620.018	1,22%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>3.650.602.285</b>	<b>29,67%</b>
<b>Valores sector privado financiero</b>		<b>1.855.517.721</b>	<b>15,08%</b>
<b>Banco BAC San José</b>	<b>BSJ</b>	155.946.840	1,27%
bbosj	SCR 1	50.139.188	0,41%
bbnsj		105.807.652	0,86%
<b>Banco Promerica</b>	<b>BPROM</b>	363.440.573	2,95%
ci	SCR 2	300.891.051	2,45%
ci\$		62.549.522	0,51%
<b>Banco Centroamericano de Integración Económica</b>	<b>BCIE</b>	272.987.773	2,22%
bcie3	SCR AAA	272.987.773	2,22%
<b>PRIVA</b>	<b>PRIVA</b>	504.187.195	4,10%
cdp		504.187.195	
<b>SCOTI</b>	<b>SCOTI</b>	201.124.566	1,63%
cdp		201.124.566	
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>BDAVI</b>	357.830.774	2,91%
cdp		99.998.574	
cdp\$		257.832.200	
<b>Valores sector privado No financiero</b>		<b>568.646.011</b>	<b>4,62%</b>
<b>Grupo Nación GN S.A</b>	<b>NACIO</b>	73.483.481	0,60%
bna17	SCR AAA	73.483.481	0,60%
<b>Florida Ice and Farm Company</b>	<b>FIFCO</b>	495.162.530	4,03%
bfc4c	SCR AAA	495.162.530	4,03%
<b>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda ( Mín. 15 % )</b>		<b>641.965.681</b>	<b>5,22%</b>
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito</b>	<b>MADAP</b>	353.398.821	2,87%
bcphk	SCR AA	222.506.554	1,81%
cph	AA	130.892.267	1,06%
<b>Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo</b>	<b>MUCAP</b>	275.512.640	2,24%
cph		275.512.640	2,24%
<b>Fondo de Titularización Hipotecaria BN</b>	<b>FTHBN</b>	13.054.220	0,11%
bhac	SCR AA	13.054.220	0,11%
<b>Títulos de participación en fondos de inversión</b>		<b>584.472.872</b>	<b>4,75%</b>
<b>BN SAFI</b>	<b>BNSFI</b>	37.206.879	0,30%
fhipo	SCR AAF 1	37.206.879	0,30%
<b>Crestones</b>	<b>FGSFI</b>	547.265.993	4,45%
cre\$1	FII 2- (cri)	547.265.993	4,45%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		416.177.477	3,38%
<b>TOTAL</b>		<b>€12.302.055.381</b>	<b>100%</b>

Al 30 de junio de 2015, las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Sector de Inversión		Valor de Mercado	% Total Cartera
<b>Internacional</b>		-	<b>0,00%</b>
		-	0,00%
<b>SECTOR PÚBLICO</b>		<b>6.366.193.118</b>	<b>72,86%</b>
<b>Valores del Banco Central de Costa Rica</b>	<b>BCCR</b>	<b>1.730.202.950</b>	<b>19,80%</b>
bem	N / A	1.730.202.950	19,80%
<b>Valores del Ministerio de Hacienda</b>	<b>G</b>	<b>3.352.148.168</b>	<b>38,37%</b>
tp	N / A	1.969.578.168	22,54%
tptba	N / A	1.382.570.000	15,82%
<b>Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras</b>		<b>732.444.000</b>	<b>8,38%</b>
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>	<b>ICE</b>	521.318.000	5,97%
bic3	AAA (cri)	201.500.000	2,31%
bif3c	AAA (cri)	319.818.000	3,66%
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>	<b>CFLUZ</b>	211.126.000	2,42%
bcbf2	AAA (cri)	211.126.000	2,42%
<b>Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas</b>		<b>551.398.000</b>	<b>6,31%</b>
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>	<b>BPDC</b>	551.398.000	6,31%
cdp		300.537.000	3,44%
bpx3c		100.147.000	1,15%
bpv2v	AA	150.714.000	1,72%
<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>1.965.237.105</b>	<b>22,49%</b>
<b>Valores sector privado financiero</b>		<b>702.833.250</b>	<b>8,04%</b>
<b>Banco BAC San José</b>	<b>BSJ</b>	201.487.000	2,31%
ci	SCR 1	100.022.000	1,14%
bbnsj		101.465.000	1,16%
<b>Banco Promerica</b>	<b>BPROM</b>	150.414.500	1,72%
ci	SCR 2	150.414.500	1,72%
<b>Banco Centroamericano de Integración Económica</b>	<b>BCIE</b>	275.715.000	3,16%
bcie3	SCR AAA	275.715.000	3,16%
<b>SCOTIABANK</b>	<b>SCOTI</b>	75.216.750	0,86%
cdp		75.216.750	
<b>Valores sector privado No financiero</b>		<b>572.936.000</b>	<b>6,56%</b>
<b>Grupo Nación GN S.A</b>	<b>NACIO</b>	72.966.000	0,84%
bna17	SCR AAA	72.966.000	0,84%
<b>Florida Ice and Farm Company</b>	<b>FIFCO</b>	499.970.000	5,72%
bfc4c	SCR AAA	499.970.000	5,72%
<b>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda ( Mín. 15 % )</b>		<b>18.874.931</b>	<b>0,22%</b>
<b>Fondo de Titularización Hipotecaria BN</b>	<b>FTHBN</b>	18.874.931	0,22%
bhac	SCR AA	18.874.931	0,22%
<b>Títulos de participación en fondos de inversión</b>		<b>670.592.924</b>	<b>7,68%</b>
<b>BN SAFI</b>	<b>BNSFI</b>	47.243.834	0,54%
flipo	SCR AAF 1	47.243.834	0,54%
<b>Interbolsa</b>	<b>INTSF</b>	623.349.090	7,13%
inml \$	FII 2- (cri)	623.349.090	7,13%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		<b>405.637.517</b>	<b>4,643%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>8.737.067.740</b>	<b>100%</b>



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(iii) *Límites máximos de inversión por instrumento financiero*

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

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2016</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2015</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	100%	19,87%	7,17%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	4,75%	7,68%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%	0,00%

c) 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 permitan a la Operadora reducir sus exposiciones y definir las coberturas más convenientes (ya sean de tipo monetario u operacional).

Los riesgos legales son analizados por las demandas en contra de 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.

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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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 SUPEN 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 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 de Costa Rica, 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%.

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

- i. Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- ii. Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Cumplimiento con las disposiciones de los reguladores y legales.

- iii. Comunicación y aplicación de guías de conducta o normas de ética.
- iv. Control del riesgo por medio de herramientas de medición.
- v. Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- vi. Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- vii. Capacitación del personal.
- viii. 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 de conglomerado, la cual provee los resultados necesarios en materia de riesgo operativo.

Estas políticas establecidas por el BNCR 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 el equipo de 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.

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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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:

- a. La rentabilidad neta anual de la Operadora.
- b. VaR de mercado a un año para las inversiones propias.
- c. VaR de crédito a un año para las inversiones propias.
- d. VaR de riesgos legales de la Operadora.
- e. Cuantificación del riesgo operativo de la Operadora con base en el beta definido por el modelo estándar de Basilea para la actividad de administración de activos.

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

Se debe incluir como parte de la gestión del riesgo operativo, la función de fiscalización que cumple la Auditoría Interna de la Operadora.

(10) Hechos relevantes

A partir del 1 de abril del 2010, se implementó el cálculo de impuesto sobre la renta de los títulos en cartera sobre la base de devengado. La metodología implementada contempló todos los instrumentos que componen los portafolios, a excepción de los títulos cero cupones 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 alternativa se usa cuando este factor no se tiene disponible y consiste en una estimación.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(11) Valor razonable de los instrumentos financieros

La comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros que son llevados al valor razonable para el mes de junio 2016 y 2015 se muestra en el siguiente detalle:

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 416.177.477	416.177.477	405.637.517	405.637.517
Inversiones disponibles para la venta	11.885.877.904	11.885.877.904	8.331.430.223	8.331.430.223
Productos por cobrar asociado a inversiones	164.886.464	164.886.464	119.756.375	119.756.375
Total	¢ 12.466.941.845	12.466.941.845	8.856.824.115	8.856.824.115

*Estimación del valor razonable*

Las siguientes presunciones fueron establecidas por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- (a) Efectivo, intereses acumulados por cobrar, cuentas a cobrar, depósitos a la vista y a plazo/valores comprados bajo acuerdo de reventa, intereses acumulados por pagar y otros pasivos.

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

- (b) Inversiones en valores.

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.

Al 30 de junio de 2016 y 2015, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

		2016			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>11.885.877.904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.885.877.904</u>

		2015			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>8.331.430.223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.331.430.223</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar 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 adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN 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”.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B  
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

### Notas a los Estados 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 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.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, 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).