

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares A

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

30 de setiembre de 2016
(Con cifras correspondiente de 2015)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Balance General



Al 30 de setiembre del 2016 y 2015 y 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares sin céntimos)

	Notas	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015
ACTIVO				
Disponibilidades	2,3	756.882	730.593	748.041
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Gobierno		6.937.136	6.971.446	8.703.114
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		865.172	848.654	873.952
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		1.124.393	833.224	632.964
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		1.153.936	654.558	659.662
En Valores Emitidos por Bancos Privados		6.307.747	5.695.389	4.700.848
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		2.051.224	1.978.211	950.734
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		359.616	915.991	932.892
Total Inversiones en Valores	4	18.799.224	17.897.473	17.454.166
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	17.211	8.849	16.466
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		-	2	6
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		189.381	96.034	188.677
Total Cuentas y Productos por Cobrar		206.592	104.885	205.149
TOTAL DEL ACTIVO		19.762.698	18.732.951	18.407.356
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Rendimientos		6.015	3.922	393
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2,6	2.692	2.336	2.309
TOTAL DEL PASIVO		8.707	6.258	2.702
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		19.117.126	17.896.015	17.661.251
Aportes recibidos por Asignar		62.372	47.799	47.707
Utilidad (Pérdida) del período		587.134	777.765	562.760
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(12.641)	5.114	132.936
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	19.753.991	18.726.693	18.404.654
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		19.762.698	18.732.951	18.407.356
CUENTAS DE ORDEN	8	20.155.971	18.963.304	18.655.010


Licda. Jeannette Ruiz Delgado
Presidente de Junta Directiva


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultados Integral
Periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2016 y 2015
(Expresado en Dólares sin céntimos)



		Por nueve meses terminados el		Por tres meses terminados el	
	Notas	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Ingresos Financieros					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		642.748	548.604	215.646	200.410
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes	2	9.022	6.650	3.065	2.119
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		10.304	80.237	-	22.793
Total Ingresos Financieros		662.074	635.491	218.711	225.322
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES					
		662.074	635.491	218.711	225.322
Comisiones					
Comisiones ordinarias	2	74.940	72.731	28.145	24.444
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO					
		587.134	562.760	190.566	200.878
Otros Resultados Integrales					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(17.755)	9.575	33.587	(14.178)
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a mercado fondos de inversión abiertos		-	(27)	-	(98)
Total Otros Resultados Integrales		(17.755)	9.548	33.587	(14.276)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO					
		569.379	572.308	224.153	186.602


Licda. Jeannette Ruiz Delgado
Presidente de Junta Directiva


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares A
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 Periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2016 y 2015
 (Expresado en DOLARES 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
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	15.462.735	46.141	504.147	123.388	16.136.411
Capitalización de utilidades	502.582	1.566	(504.147)	-	-
Aportes de afiliados	1.714.576	-	-	-	1.714.576
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	300	(300)	-	-	-
Retiros de afiliados	(1.459.776)	-	-	-	(1.459.776)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	450	-	-	450
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(150)	-	-	(150)
Aportes por transferencia de otras operadoras	71.348	-	-	-	71.348
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(19.231)	-	-	-	(19.231)
Aportes por traslados fondos A al B	1.501.725	-	-	-	1.501.725
Retiros por traslados fondos B al A	(113.009)	-	-	-	(113.009)
Variación del activo neto administrado	17.661.250	47.707	-	123.388	17.832.345
Resultado del período	-	-	562.760	-	562.760
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	80.237	80.237
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(70.689)	(70.689)
Total Otros resultados integrales del período	-	-	562.760	9.548	572.308
Saldos al 30 de Setiembre del 2015	17.661.251	47.707	562.760	132.936	18.404.654
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	17.896.015	47.799	777.765	5.114	18.726.693
Capitalización de utilidades	775.570	2.195	(777.765)	-	-
Aportes de afiliados	2.034.517	-	-	-	2.034.517
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	24.500	(24.500)	-	-	-
Retiros de afiliados	(1.884.181)	-	-	-	(1.884.181)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	60.244	-	-	60.244
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(23.366)	-	-	(23.366)
Aportes por transferencia de otras operadoras	315.312	-	-	-	315.312
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(88.150)	-	-	-	(88.150)
Aportes por traslados fondos A al B	375.638	-	-	-	375.638
Retiros por traslados fondos B al A	(332.095)	-	-	-	(332.095)
Variación del activo neto administrado	19.117.126	62.372	-	5.114	19.184.612
Resultado del período	-	-	587.134	-	587.134
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	10.304	10.304
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(28.059)	(28.059)
Total Otros resultados integrales del período	-	-	587.134	(17.755)	569.379
Saldos al 30 de Setiembre del 2016	19.117.126	62.372	587.134	(12.641)	19.753.991

Jeannette Ruiz Delgado
Licda. Jeannette Ruiz Delgado
 Presidente de Junta Directiva

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


Marlon Farrier Juárez
MAF Marlon Farrier Juárez
 Jefe de Contabilidad

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2016 y 2015
(Expresado en DOLARES sin céntimos)



	Notas	30/09/2016	30/09/2015
Actividades de operación:			
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		587.134	562.760
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo:			
Ingreso por intereses		(651.770)	(555.254)
Resultado neto en negociación de instrumentos financieros		(10.304)	(80.237)
		(662.074)	(635.491)
Cambios en activos y pasivos que proveen (usan) efectivo:			
Cuentas por cobrar		(8.362)	(8.791)
Comisiones por pagar		2.449	(1.805)
Intereses cobrados		558.426	449.861
		552.513	439.265
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		477.573	366.534
Actividades de Inversión:			
Disminución de inversiones en valores		1.709.123	10.007.749
Aumento de Inversiones en valores		(2.618.325)	(11.964.683)
Efectivo neto provisto por (usuado en) en actividades de Inversión		(909.202)	(1.956.934)
Actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		2.749.966	3.287.952
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(2.304.426)	(1.592.016)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		60.244	450
Disminución en Aportes recibidos por asignar		(47.866)	(450)
Efectivo neto provisto por (usado en) en actividades de financiamiento		457.918	1.695.936
Variación neta en disponibilidades del periodo		26.289	105.536
Disponibilidades al inicio del periodo		730.593	642.505
Disponibilidades al final del periodo	2,3	756.882	748.041


Licda. Jeannette Ruiz Delgado
Presidente de Junta Directiva


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

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

Notas a los Estados Financieros

30 de setiembre de 2016
(Con cifras correspondientes a 2015)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares A (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 de la Operadora 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 es regulada por las disposiciones emitidas por 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. Esta medida responde al acuerdo establecido por el CONASSIF, mediante el CNS-129-05 de la sesión 488-2005, publicada el 11 de febrero de 2005 en La Gaceta y comunicado de la SUPEN SP-540-2008, del 3 de marzo de 2008.

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 al Plan B, por un monto de US\$14.454.349, 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 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 N° 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 el afiliado 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 LRMV, 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 Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

i. Unidad monetaria

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

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento*

Para reconocer los activos y pasivos 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 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 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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 setiembre 2016 y 2015, el fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

Notas a los Estados Financieros

(h) Productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar es por el método 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 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.

(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 de aquellos impuestos sobre la renta que hayan sido retenidos por el ente emisor.

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

Notas a los Estados Financieros

(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 participaciones 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 de 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.

(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 cuotas. Las ganancias o pérdidas netas no realizadas por valuación de inversiones también se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas en el Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros

(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; 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 de 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	Más de 96 meses
De €0 hasta menos de \$2.000	0	1%	2,5%	4,5%	6%
De \$2.000 hasta menos de \$4.000	1%	2,5%	4%	6%	8%
De \$4.000 hasta menos de \$10.000	2%	4,5%	6%	8%	12%
De \$10.000 hasta menos de \$20.000	3%	6,5%	9%	12%	15%
De \$20.000 hasta menos de \$100.000	5,5%	8,5%	12%	15%	18%
De \$100.000 hasta menos de \$200.000	7,5%	10,5%	15%	18%	21%
Más de \$200.000	9,5%	12,5%	18%	21%	25%

El cálculo se hará en forma mensual y de manera independiente para cada una de las cuentas individuales. El monto total será asumido por la Operadora.

(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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 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.

(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 en valores*

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 le 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. Según oficio SP-R-1497-2014, la SUPEN autorizó el cambio del esquema de comisiones de una base sobre rendimientos de un 10% a una base sobre saldo administrado de un 0,80%. Sin embargo, dicha aprobación se realizó sin demérito de lo resuelto por la Procuraduría General de la República a través del Dictamen C-34-2010 del 9 de marzo de 2010, el cual, indica que al estar la comisión comprendida en un contrato sólo podía ser modificada en los términos pactados, resultando inválida cualquier modificación no autorizada por la ley o ese contrato. Por lo tanto, aquellos contratos en donde está establecido algún porcentaje de comisión se mantiene lo pactado en dicho documento. De tal manera, que en la práctica se aplica un esquema de comisión mixta. Este cambio empezó a regir a partir del primero de agosto del 2014.

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 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:

	<u>Setiembre 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Setiembre 2015</u>		
Saldos					
Activo:					
Disponibilidades:					
Banco Nacional de Costa Rica	US\$ 94.341	112.562	191.470		
Pasivo:					
Comisiones por pagar-BN Vital Operadora de Planes Pensiones Complementarias, S.A.	8.707	6.258	2.702		
	<u>Setiembre 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Setiembre 2015</u>	<u>Trimestre del 01 de Julio al 30 de Setiembre</u>	
Ingresos:				<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses sobre saldos cuenta corriente-Banco Nacional de Costa Rica.	11	93	79	-	18
Gastos:					
Gasto por comisiones	US\$ 74.940	88.841	72.731	28.144	24.444

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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:

		<u>Setiembre</u> <u>2016</u>	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>	<u>Setiembre</u> <u>2015</u>
Cuentas corrientes BNCR	US\$	94.341	112.562	191.470
Cuentas corrientes Otros Bancos		662.541	618.031	556.571
Total	US\$	<u>756.882</u>	<u>730.593</u>	<u>748.041</u>

(4) Inversiones en valores

Al 30 de setiembre 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 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\$	721.076	4.904.553	716.590	-	6.342.219
	bde20	-	599.805	-	-	599.805
BPDC	cdp\$	500.050	-	-	-	500.050
	bpw4\$	-	653.133	-	-	653.133
ICE	bic1\$	-	-	53.522	-	53.522
	bic4\$	-	821.150	-	-	821.150
BCAC	bc\$b5	-	525.870	-	-	525.870
	b\$f11	-	300.439	-	-	300.439
BCR	bck6d	-	300.170	-	-	300.170
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	7.202	(10.626)	(12.297)	-	(15.721)
Total		<u>\$ 1.228.328</u>	<u>8.094.494</u>	<u>757.815</u>	<u>-</u>	<u>10.080.637</u>

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BPROM	ci\$	350.000	-	-	-	350.000
	bp\$4d	-	500.023	-	-	500.023
	bpe8\$	-	400.027	-	-	400.027
BSJ	bbbi\$	-	1.001.959	-	-	1.001.959
BDAVI	cdp\$	900.000	-	-	-	900.000
	bde3\$	-	250.497	-	-	250.497
BLAFI	bble\$	900.000	-	-	-	900.000
	bbe4\$	-	299.997	-	-	299.997
BCT	bbct\$	-	800.087	-	-	800.087
MUCAP	cph\$	1.000.037	-	-	-	1.000.037
MADAP	cph\$	600.080	-	-	-	600.080
	bq2\$	450.000	-	-	-	450.000
SCOTI	b15e\$	-	400.755	-	-	400.755
PRIVA	cdp\$	500.002	-	-	-	500.002
BCRSF	inm1\$	-	-	-	362.043	362.043
Total	Plusvalía o Minisvalía por valoración	5.417	90	-	(2.427)	3.080
		\$ 4.705.536	3.653.435	-	359.616	8.718.587
TOTAL GENERAL		\$ 5.933.864	11.747.929	757.815	359.616	18.799.224

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 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\$	-	6.246.884	718.851	-	6.965.735
BPDC	bpw4\$	-	654.447	-	-	654.447
ICE	bic1\$	-	-	54.081	-	54.081
	bic4\$	-	824.359	-	-	824.359
BCAC	bc\$b5	-	529.244	-	-	529.244
	b\$fl1	-	300.729	-	-	300.729
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	(2.478)	(18.235)	-	(20.713)
Total		\$ -	8.553.185	754.697	-	9.307.882

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BPROM	ci\$	-	-	-	-	-
	bp\$4d	-	500.034	-	-	500.034
BASOL	cdp\$	384.074	-	-	-	384.074
BSJ	bbbi\$	-	1.003.331	-	-	1.003.331
BLAFI	bble\$	-	900.000	-	-	900.000
	bbe4\$	-	299.995	-	-	299.995
BCT	bbct\$	-	800.136	-	-	800.136
BDAVI	bde3\$	900.000	250.704	-	-	1.150.704
MADAP	cph\$	150.039	-	-	-	150.039
	bq2\$	-	450.000	-	-	450.000
MUCAP	cph\$	1.000.243	-	-	-	1.000.243
PRIVA	cdp\$	500.013	-	-	-	500.013
SCOTI	b15e\$	125.220	401.055	-	-	526.275
VISTA	inml\$	-	-	-	536.877	536.877
BCRSF	inml\$	-	-	-	362.043	362.043
Total	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.145)	9.900	-	17.072	25.827
		\$ 3.058.444	4.615.155	-	915.992	8.589.591
TOTAL GENERAL		\$ 3.058.444	13.168.340	754.697	915.992	17.897.473

Al 30 de setiembre 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 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\$	-	7.910.256	719.608	-	8.629.864
BPDC	bpw4\$	-	654.887	-	-	654.887
ICE	bic1\$	-	-	54.269	-	54.269
	bic4\$	-	-	825.434	-	825.434
BCAC	bc\$b5	-	325.598	-	-	325.598
	b\$f11	-	300.826	-	-	300.826
Total	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	94.394	(15.580)	-	78.814
		\$ -	9.285.961	1.583.731	-	10.869.692

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BPROM	ci\$	700.036	-	-	-	700.036
	bp\$4d	-	500.038	-	-	500.038
BSJ	bbbi\$	-	1.003.790	-	-	1.003.790
BLAFI	bbk\$	-	900.000	-	-	900.000
BCT	bbct\$	-	800.152	-	-	800.152
BDAVI	bde3\$	-	250.774	-	-	250.774
MADAP	cph\$	500.011	-	-	-	500.011
	bq2\$	-	450.000	-	-	450.000
SCOTI	bs16\$	125.475	401.156	-	-	526.631
VISTA	imm1\$	-	-	-	536.877	536.877
BCRSF	imm1\$	-	-	-	362.043	362.043
Total	Plusvalía o Minisvalía por valoración	3.177	16.973	-	33.972	54.122
		\$ 1.328.699	4.322.883	-	932.892	6.584.474
TOTAL GENERAL		1.328.699	13.608.844	1.583.731	932.892	17.454.166

(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, los cuales están sujetos 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 setiembre 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
DOLA	\$ 15.744		440	1.027			17.211

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre 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	91 días o más	Total General
DOLA \$	15.672	745		49	-	-	16.466

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.

(6) Comisiones por pagar

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, las comisiones por pagar por montos de \$8.707 y \$2.702 respectivamente y al 31 de diciembre de 2015 de \$6.258, 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:

	Setiembre 2016	Diciembre 2015	Setiembre 2015
Cuotas de los afiliados	266.235, 194983929	260.982,311958080	257.926, 352901802
Valor cuota de conversión	74, 197516151	71,754643828	71, 356236549

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

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo, presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones, según el detalle siguiente:

		Setiembre 2016	Diciembre 2015	Setiembre 2015
Valor nominal de títulos valores custodia	US\$	18.265.000	16.869.000	16.285.000
Valor nominal de cupones en custodia		1.890.971	2.094.304	2.370.010
Total	US\$	20.155.971	18.963.304	18.655.010

(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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- a) Riesgo de mercado
 - i. Riesgo de tasa de interés
 - ii. 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 Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 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 RiMer que es una aplicación para la estimación del valor en riesgo (VaR) para las carteras de instrumentos manejados por el Banco Nacional y sus subsidiarias. Este VaR, se puede obtener por medio de simulación Monte Carlo, como utilizando la metodología de VaR paramétrico. Donde se depura la cartera, se calcula la duración y precio y la duración total del portafolio es un promedio de duraciones, ponderadas por monto; la metodología RiMer utiliza parámetros diarios (modelando curvas de volatilidad crecientes) captando eficientemente los movimientos del mercado, dichos parámetros son una extensión del modelo Hull White y se denomina G2++.

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*

El VaR consolidado para el año transcurrido entre setiembre del 2015 y 2016, ha sido en promedio un 0,36%, con un máximo de 0,69% y un

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

mínimo de 0,26% aproximadamente. El promedio de 0,36% representa en términos absolutos \$69,92 miles de dólares.

Esta relativa estabilidad en el VaR se debió a la estrategia ejecutada con inversiones en plazos relativamente cortos, en virtud de que las tasas de interés en dólares que han estado inusualmente bajas, se espera que se mantengan durante el 2016, ligado al perfil de riesgo del Fondo el cual es a la vista.

(ii) *Riesgo cambiario*

El Fondo no se encuentra expuesto al riesgo cambiario pues está cubierto de forma natural. Sin embargo, se resalta el hecho de que conforme a la estrategia de inversión, se da la salida de todos los títulos internacionales.

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.

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 Dólares A
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 neto, tomando en cuenta únicamente aquellas variables donde el retiro es mayor al aporte, es del 2,95% a un 99% de confianza con dos desviaciones estándar aproximadamente. Esto al mes de setiembre del 2016, doce meses atrás dicho indicador mostraba un valor de 2,99%, por lo que presentó una leve disminución con respecto al inicio del período. Lo anterior significa que el fondo debería mantener un monto cercano a los US\$576,51 mil, en el Fondo para hacer frente a sus obligaciones. Al 30 de setiembre del 2016 se mantenía en efectivo un total de US\$756,88 cubriéndose las necesidades de liquidez del fondo, sin poner en riesgo la rentabilidad del mismo.

Fondo	VaR de liquidez al 99% de confianza					
	Todos los movimientos		Retiros > Aportes		Valores Extremos	
	sep.-16	sep.-15	sep.-16	sep.-15	sep.-16	sep.-15
<i>FPDA</i>	1,26%	1,34%	2,95%	2,99%	7,18%	7,34%

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

Este fondo creció 7,44% de forma interanual al mes de setiembre del 2016, para un saldo de us\$19,55 millones. A pesar de que el FPD A presenta una importante exposición al riesgo de crédito, esto por cuanto los valores que componen el portafolio están concentrados en valores

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

emitidos por el Ministerio de Hacienda de Costa Rica y éste no tiene riesgo cero en valores denominados en dólares.

Con respecto al riesgo de crédito, este se mantiene relativamente estable con relación al cierre de hace un año, en el que mostraba un valor de 29,87% y al cierre de este período 2016 muestra un valor de 38,67%.

Valor en Riesgo consolidado a 1 año			
Fondo	sep.-16	sep.-15	cambio
FPDA	38,67%	29,87%	8,80%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de Inversión al 30 de setiembre de 2016, 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	61%	35,47%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	16,07%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	44,58%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

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

Notas a los Estados Financieros

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de Inversión al 30 de setiembre de 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%	47,81%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	11,90%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	36,17%
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 de la emisión, al 30 de setiembre de 2016 y 30 setiembre de 2015:

<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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre 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
INTERNACIONAL		-	0,00%
SECTOR PÚBLICO		10.080.637	51,55%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	6.937.136	35,47%
tp\$		6.322.444	32,33%
bde20		614.692	3,14%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		865.172	4,42%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	865.172	4,42%
bic4\$	AAA	812.251	4,15%
bic1\$	AAA	52.921	0,27%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		2.278.329	11,65%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	824.248	4,21%
b\$f11	F1+ (cri)	300.558	1,54%
bc\$b5	AAA	523.690	2,68%
Banco de Costa Rica	BCR	300.145	1,53%
bck6d		300.145	1,53%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	1.153.936	5,90%
cdp\$	F1+ (cri)	502.354	2,57%
bpw 4\$	AA (cri)	651.582	3,33%
SECTOR PRIVADO		8.718.587	44,58%
Valores sector privado financiero		6.307.747	32,25%
Banco BAC San José	BSJ	1.005.188	5,14%
bbbi\$	AAA	1.005.188	5,14%
Banco Promerica	BPROM	1.250.704	6,40%
ci\$	SCR 2	350.481	1,79%
bpe8\$	SCR 3	399.997	2,05%
bp\$4d		500.226	2,56%
SCOTIABANK	SCOTI	397.057	2,03%
b15e\$		397.057	2,03%
PRIVAL	PRIVA	500.767	2,56%
cdp\$		500.767	2,56%
BCT	BCT	801.993	4,10%
bbct\$		801.993	4,10%
LAFISE	BLAFI	1.203.540	6,15%
bble\$		903.510	4,62%
bbe4\$		300.030	1,53%
DAVIVIENDA	DAVI	1.148.498	5,87%
bde3\$		248.945	1,27%
cdp\$		899.553	4,60%
Títulos de participación en fondos de inversión		359.616	1,84%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	359.616	1,84%
inm1\$	scrAA+ F3	359.616	1,84%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (min 15%)		2.051.224	10,49%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	1.051.520	5,38%
cph\$	SCRAA	600.840	3,07%
bq2\$		450.680	2,30%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	999.704	5,11%
cph\$	SCRAA	999.704	5,11%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidad		756.882	3,87%
TOTAL	\$	19.556.106	100%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre 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:

Sector de Inversión		Valor de Mercado	% Total Cartera
INTERNACIONAL		-	0,00%
		-	0,00%
SECTOR PÚBLICO		10.869.692	59,72%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	8.703.114	47,81%
tp\$		8.703.114	47,81%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		873.953	4,80%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	873.953	4,80%
bic4\$	AAA	819.954	4,50%
bic1\$	AAA	53.998	0,30%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.292.625	7,10%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	632.964	3,48%
b\$f11	F1+ (cri)	304.941	1,68%
bc\$b5	AAA	328.023	1,80%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	659.662	3,62%
bpw 4\$	AA (cri)	659.662	3,62%
SECTOR PRIVADO		6.584.474	36,17%
Valores sector privado financiero		4.700.848	25,83%
Banco BAC San José	BSJ	1.012.500	5,56%
bbbi\$	AAA	1.012.500	5,56%
Banco Promerica	BPROM	1.201.745	6,60%
ci\$	SCR 2	701.369	3,85%
bp\$4d		500.376	2,75%
Scotia Bank	SCOTI	527.878	2,90%
bs16\$		126.763	0,70%
b15e\$		401.114	2,20%
BCT	BCT	806.077	4,43%
bbct\$		806.077	4,43%
BLAFI	BLAFI	901.769	4,95%
bbble\$		901.769	4,95%
BDAVI	BDAVI	250.879	1,38%
bde3\$		250.879	1,38%
Títulos de participación en fondos de inversión		932.892	5,13%
ACOBO-VISTA	VISTA	542.812	2,98%
inm1\$	FII 3+ (cri)	542.812	2,98%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	390.080	2,14%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (min 15%)		950.734	5,22%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	950.734	5,22%
cph\$	SCRAA	500.567	2,75%
bq2\$		450.167	2,47%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		748.041	4,11%
TOTAL	\$	18.202.207	100%

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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 del fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

	<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%	19,71%	6,60%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	1,84%	5,13%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%	0,00%

d) **Riesgo legal**

El tema de la gestión de riesgos debe ser enfocado 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 permitir 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: riesgo relacionados con clientes, riesgos relacionados con emisores y el mercado financiero, riesgos relacionados con

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

los entes reguladores y fiscalizadores, riesgos internos y por último los riesgos de la red y el entorno cibernético.

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

El riesgo de 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 del Cumplimiento Normativo y Evaluación de la Tecnología de Información.

Con 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 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%.

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

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

Notas a los Estados Financieros

- i. Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- ii. Requerimientos sobre el monitoreo y conciliación de transacciones.
- iii. Cumplimiento con las disposiciones de los reguladores y legales.
- iv. Comunicación y aplicación de guías de conducta o normas de ética.
- v. Control del riesgo por medio de herramientas de medición.
- vi. Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- vii. Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- viii. Capacitación del personal.
- ix. 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 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 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 Dólares A
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 01 de abril del 2010, se implementó el cálculo de impuesto sobre la renta de los títulos en cartera con base devengada. 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 Dólares A
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 setiembre 2016 y 2015 se muestra en el siguiente detalle:

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	US\$ 756.882	756.882	748.041	748.041
Inversiones disponibles para la venta	18.799.224	18.799.224	17.454.166	17.454.166
Productos por cobrar asociado a inversiones	206.592	206.592	205.149	205.149
Total	US\$ 19.762.698	19.762.698	18.407.356	18.407.356

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

		2016			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	18.799.224	-	-	18.799.224

		2015			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	17.454.166	-	-	17.454.166

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”.

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Dólares A
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).