

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones B

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

31 de marzo del 2017
(Con cifras correspondiente de 2016)

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



Balance General

Al 31 de marzo del 2017 y 2016 y 31 de diciembre del 2016

(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
ACTIVO				
Disponibilidades	3	570.119.507	699.928.420	380.631.564
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2.455.851.558	2.478.544.753	2.079.411.616
En Valores Emitidos por el Gobierno		3.856.546.541	3.886.393.108	3.139.098.460
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		729.994.367	731.487.072	735.337.049
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		854.635.161	656.714.456	759.801.371
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		859.237.913	912.153.774	667.897.195
En Valores Emitidos por Bancos Privados		3.083.594.916	2.426.740.637	1.493.972.279
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		480.098.913	332.123.542	543.684.105
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		570.137.028	569.414.563	568.587.510
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		590.401.973	587.015.231	754.858.309
Total Inversiones en Valores	4	13.480.498.370	12.580.587.136	10.742.647.894
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	13.806.866	15.564.932	11.040.001
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		-	9.555	14.541
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		170.843.333	158.465.219	152.465.855
Total Cuentas y Productos por Cobrar		184.650.199	174.039.706	163.520.397
TOTAL DEL ACTIVO		14.235.268.076	13.454.555.262	11.286.799.855
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Rendimientos	2, 6	6.630.982	7.255.909	19.840.562
TOTAL DEL PASIVO		6.630.982	7.255.909	19.840.562
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		13.759.125.604	12.268.168.342	10.754.708.935
Aportes recibidos por Asignar		9.434.874	8.421.682	1.487.774
Utilidad (Pérdida) del período		238.631.166	896.863.979	232.550.349
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		221.445.450	273.845.350	278.212.235
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	14.228.637.094	13.447.299.353	11.266.959.293
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		14.235.268.076	13.454.555.262	11.286.799.855
CUENTAS DE ORDEN	8	15.531.182.875	15.068.483.130	13.143.859.267


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
Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017 y 2016



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos Financieros			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		245.394.633	245.422.840
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		2.716.080	1.422.377
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		44.591	23.517.278
Ganancias por Fluctuación Cambiaria Neta y UDES		11.153.289	-
Total Ingresos Financieros		259.308.593	270.362.495
Gastos Financieros			
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria Neta y UDES		-	3.668.894
Total Gastos Financieros		-	3.668.894
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		259.308.593	266.693.601
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	20.677.427	34.143.252
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO		238.631.166	232.550.349
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(52.399.900)	74.759.088
Total Otros Resultados Integrales		(52.399.900)	74.759.088
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		186.231.266	307.309.437


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 Cambios en el Patrimonio
 Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017 y 2016
 (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
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	9.483.319.876	2.018.547	665.801.289	203.453.148	10.354.592.860
Transacciones con los afiliados registrados directamente en el patrimonio					
Capitalización de utilidades	665.739.765	61.524	(665.801.289)	-	-
Aportes de afiliados	798.607.926	-	-	-	798.607.926
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	4.193.984	(4.193.984)	-	-	-
Retiros de afiliados	(44.889.152)	-	-	-	(44.889.152)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	38.888.043	-	-	38.888.043
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(35.286.356)	-	-	(35.286.356)
Aportes por traslados fondos A al B	15.054.399	-	-	-	15.054.399
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(48.120.503)	-	-	-	(48.120.503)
Retiros por traslados fondos B al A	(119.197.360)	-	-	-	(119.197.360)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	10.754.708.935	1.487.774	-	203.453.148	10.959.649.857
Resultado Integral del periodo					
Utilidad del periodo	-	-	232.550.349	-	232.550.349
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	23.517.278	23.517.278
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	51.241.810	51.241.810
Resultados integrales totales	-	-	232.550.349	74.759.088	307.309.437
Saldos al 31 de Marzo del 2016	10.754.708.935	1.487.774	232.550.349	278.212.235	11.266.959.293
Saldos al 31 de Diciembre del 2016	12.268.168.342	8.421.682	896.863.979	273.845.350	13.447.299.353
Transacciones con los afiliados registrados directamente en el patrimonio					
Capitalización de utilidades	895.604.882	1.259.097	(896.863.979)	-	-
Aportes de afiliados	970.920.029	-	-	-	970.920.029
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	12.747.891	(12.747.891)	-	-	-
Retiros de afiliados	(116.912.374)	-	-	-	(116.912.374)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	46.164.719	-	-	46.164.719
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(33.662.733)	-	-	(33.662.733)
Aportes por traslados fondos A al B	3.950.281	-	-	-	3.950.281
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(37.299.962)	-	-	-	(37.299.962)
Retiros por traslados fondos B al A	(238.053.485)	-	-	-	(238.053.485)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	13.759.125.604	9.434.874	-	273.845.350	14.042.405.828
Resultado Integral del periodo					
Utilidad del periodo	-	-	238.631.166	-	238.631.166
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	44.591	44.591
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(52.444.491)	(52.444.491)
Resultados integrales totales	-	-	238.631.166	(52.399.900)	186.231.266
Saldos al 31 de Marzo del 2017	13.759.125.604	9.434.874	238.631.166	221.445.450	14.228.637.094

Lic. Hernes Alvarado Salas
 Gerente General

Lic. Jesús María Zúñiga
 Auditor Interno

Marlon Farrer Juárez M.A.F
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

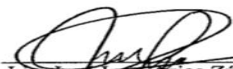
Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Estado de Flujos de Efectivo
 Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017 y 2016



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/03/2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		238.631.166	232.550.349
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(248.110.713)	(246.845.217)
		(248.110.713)	(246.845.217)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		1.758.066	(1.742.852)
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		(624.928)	7.625.030
Intereses cobrados		235.742.154	219.621.237
		236.875.292	225.503.415
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		227.395.745	211.208.547
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en instrumentos financieros		(1.594.633.557)	(1.821.857.610)
Disminución en instrumentos financieros		642.322.423	848.987.354
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		(952.311.134)	(972.870.256)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		987.898.134	821.245.682
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(392.545.753)	(215.596.388)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		46.763.481	38.888.042
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al Fondo		(47.009.386)	(39.480.340)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		595.106.476	605.056.996
Aumento neto en las disponibilidades		(129.808.913)	(156.604.713)
Disponibilidades al inicio del periodo		699.928.420	537.236.277
Disponibilidades al final del periodo	3	570.119.507	380.631.564


 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.)

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes al 2016)

(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.

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 31 de marzo del 2017, el tipo de cambio se estableció en ¢554,43 y ¢567,34 por US\$1,00 y al 31 de marzo del 2016 en ¢529,59 y ¢542,23 por US\$1,00 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 31 de marzo del 2017, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢870,154 por UD1,00 y al 31 de marzo del 2016 en ¢861,990 por UD1,00, 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 entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la

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

Notas a los Estados Financieros

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 31 de marzo 2017 y 2016, 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 cálculo de impuesto sobre la renta de los títulos en cartera sobre la base de 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. La metodología implementada contempló todos los instrumentos que componen los portafolios, a excepción de los títulos cero cupones que se implementaron en julio de 2010. Para los títulos cero cupón, 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.

(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.

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 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 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:

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

Notas a los Estados Financieros

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%

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

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) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

Los saldos y transacciones con la Operadora y sus partes relacionadas se detallan como sigue:

		Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016
Saldos		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Activo:				
Disponibilidades:				
Banco Nacional de Costa Rica	¢	<u>229.264.755</u>	<u>128.269.806</u>	<u>255.327.712</u>
Pasivo:				
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢	<u>6.630.982</u>	<u>7.255.909</u>	<u>19.840.562</u>
Ingresos:		Diciembre 2016	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica.	¢	<u>19.941</u>	<u>128.271</u>	<u>118.561</u>
Gastos:				
Gasto por comisiones	¢	<u>20.677.427</u>	<u>107.340.404</u>	<u>34.143.252</u>

La cuenta Disponibilidades del Banco Nacional de Costa Rica corresponde al efectivo que se encuentra en las cuentas corrientes en colones y dólares.

La cuenta Comisiones por pagar corresponde al gasto de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado incurrido durante el primer trimestre del 2017 y que se cancela a BN Vital OPC en el mes siguiente.

El Ingreso por intereses sobre saldos de cuenta corriente, representa los intereses ganados sobre el efectivo disponible en las cuentas corrientes del Banco Nacional.

El Gasto por comisiones corresponde a la comisión sobre rendimiento y saldos administrados del periodo.

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 del Banco Nacional y de otros bancos en colones y dólares. El detalle es el siguiente:

		Diciembre 2016	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas corrientes BNCR	¢	229.264.755	128.269.806	255.327.712
Cuentas corrientes Otros Bancos		340.854.752	571.658.614	125.303.852
Total	¢	<u>570.119.507</u>	<u>699.928.420</u>	<u>380.631.564</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo del 2017, 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:

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 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	448.593.680	1.874.646.947	432.824.492	-	2.756.065.119
	tpfba	-	716.054.504	255.609.977	-	971.664.481
BCAC	bcf12	350.338.285	-	-	-	350.338.285
	bcf18	200.371.268	-	-	-	200.371.268
BPDC	cdp	350.038.216	-	-	-	350.038.216
	bpv2v	-	150.006.888	-	-	150.006.888
	bpx3c	-	204.540.397	-	-	204.540.397
	bpx10	-	150.625.138	-	-	150.625.138
BCCR	bem	366.889.797	1.892.137.856	101.839.172	-	2.360.866.825
BCR	cdp	100.010.487	-	-	-	100.010.487
	bck6d	-	2.773.669	-	-	2.773.669
	bcn1c	-	200.102.844	-	-	200.102.844
CFLUZ	bcb2	-	-	209.035.503	-	209.035.503
ICE	bic3	-	199.356.872	-	-	199.356.872
	bif3c	-	-	314.122.969	-	314.122.969
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	31.569.693	171.593.077	33.183.809	-	236.346.579
Total		¢ 1.847.811.426	5.561.838.192	1.346.615.922	-	8.756.265.540

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	272.861.491	-	-	-	272.861.491
BPROM	ci	500.131.548	-	-	-	500.131.548
	be10c	-	300.222.052	-	-	300.222.052
BDAVI	cdp	100.000.000	-	-	-	100.000.000
	cdp\$	263.908.680	-	-	-	263.908.680
BLAFI	ci	250.018.922	-	-	-	250.018.922
		-	17.187.330	-	-	17.187.330
BNSFI	fhipo	-	-	-	35.173.666	35.173.666
BNSCR	bn17a	-	50.003.893	-	-	50.003.893
BIMPRO	ci\$	18.850.620	-	-	-	18.850.620
FTHBN	bhac	-	-	9.113.410	-	9.113.410
FGSFI	cre\$1	-	-	-	571.795.646	571.795.646
NACIO	bnal7	74.832.682	-	-	-	74.832.682
BSJ	ci	500.108.169	-	-	-	500.108.169
	bbnsj	-	100.795.323	-	-	100.795.323
	bbosj	-	50.122.085	-	-	50.122.085
	bsjcb	-	100.083.356	-	-	100.083.356
	bsjcc	-	52.039.126	-	-	52.039.126
MUCAP	cph	100.000.000	-	-	-	100.000.000
	bmj3	-	150.060.490	-	-	150.060.490
MADAP	bcphk	-	221.682.950	-	-	221.682.950
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000
FIFCO	bfc4c	-	-	500.142.521	-	500.142.521
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	815.168	5.468.777	(4.617.736)	(16.567.339)	(14.901.130)
Total		2.581.527.280	1.047.665.382	504.638.195	590.401.973	4.724.232.830
TOTAL GENERAL		4.429.338.706	6.609.503.574	1.851.254.117	590.401.973	13.480.498.370

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 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	-	2.327.176.936	434.142.042	-	2.761.318.978
	tpbta	-	716.756.584	255.769.061	-	972.525.645
BCAC	bcl12	350.710.339	-	-	-	350.710.339
	bcl18	200.641.614	-	-	-	200.641.614
BPDC	cdp	400.058.434	-	-	-	400.058.434
	bpv2v	-	150.007.308	-	-	150.007.308
	bpx3c	-	205.078.270	-	-	205.078.270
	bpx10	-	150.664.575	-	-	150.664.575
BCCR	bem	100.592.998	2.163.412.769	101.925.404	-	2.365.931.171
BCR	cdp	100.018.486	-	-	-	100.018.486
	bck6d	-	2.742.407	-	-	2.742.407
CFLUZ	bclb2	-	-	209.414.879	-	209.414.879
ICE	bic3	-	199.311.951	-	-	199.311.951
	bif3c	-	-	314.740.637	-	314.740.637
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	5.222.642	240.212.578	36.693.249	-	282.128.469
Total		¢ 1.157.244.513	6.155.363.378	1.352.685.272	-	8.665.293.163

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	271.954.223	-	-	-	271.954.223
BPROM	ci	300.000.000	-	-	-	300.000.000
	ci\$	63.040.700	-	-	-	63.040.700
	be10c	-	300.234.368	-	-	300.234.368
BDAVI	cdp	100.000.000	-	-	-	100.000.000
	cdp\$	260.933.680	-	-	-	260.933.680
BLAFI	bbe6\$	-	16.993.580	-	-	16.993.580
BNSFI	fhipo	-	-	-	34.777.159	34.777.159
FTHBN	bhac	-	-	10.325.316	-	10.325.316
FGSFI	cre\$1	-	-	-	565.349.886	565.349.886
NACIO	bna17	74.752.736	-	-	-	74.752.736
BSJ	ci	100.016.620	-	-	-	100.016.620
	bbnsj	-	100.889.735	-	-	100.889.735
	bbosj	-	50.131.056	-	-	50.131.056
	bsjcb	-	100.089.118	-	-	100.089.118
	bsjcc	-	52.041.636	-	-	52.041.636
MUCAP	cph	100.000.000	-	-	-	100.000.000
MADAP	bcphk	-	221.890.849	-	-	221.890.849
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000
FIFCO	bfc4c	-	-	500.147.876	-	500.147.876
SCOTI	cdp	200.008.554	-	-	-	200.008.554
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	2.928.384	6.661.161	(4.760.851)	(13.111.813)	(8.283.119)
Total		1.973.634.897	848.931.503	505.712.341	587.015.232	3.915.293.973
TOTAL GENERAL		3.130.879.410	7.004.294.881	1.858.397.613	587.015.232	12.580.587.136

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 marzo 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	
G	tp	-	1.551.041.701	439.595.186	-	1.990.636.887
	tpbta	-	-	718.871.204	256.247.489	975.118.693
BANVI	cph	80.014.789	-	-	-	80.014.789
BCAC	cdp	200.024.690	-	-	-	200.024.690
	bcf12	-	351.831.307	-	-	351.831.307
	bcf18	-	201.457.074	-	-	201.457.074
BPDC	cdp	330.037.191	-	-	-	330.037.191
	bpx3c	-	100.142.842	-	-	100.142.842
	bpv2v	-	-	150.008.569	-	150.008.569
BCCR	bem	-	1.841.422.785	102.184.969	-	1.943.607.754
CFLUZ	bcfb2	-	-	210.561.154	-	210.561.154
ICE	bic3	-	199.177.066	-	-	199.177.066
	bif3c	-	-	316.608.034	-	316.608.034
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	2.104.320	280.830.237	50.686.821	(1.301.737)	332.319.641
Total		612.180.990	4.525.903.012	1.988.515.937	254.945.752	7.381.545.691

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:

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	-	269.189.652	-	-	269.189.652
BPROM	ci	300.000.000	-	-	-	300.000.000
	ci\$	60.902.850	-	-	-	60.902.850
BNSFI	fhipo	-	-	-	42.026.531	42.026.531
FTHBN	bhac	-	-	14.632.418	-	14.632.418
FGSFI	cre\$1	-	-	-	774.872.675	774.872.675
NACIO	bnal7	-	74.511.851	-	-	74.511.851
BSJ	bbnsj	-	101.174.041	-	-	101.174.041
	bbosj	-	50.157.989	-	-	50.157.989
MUCAP	cph	175.000.000	-	-	-	175.000.000
MADAP	cph	130.022.219	-	-	-	130.022.219
	bcphk	-	222.516.886	-	-	222.516.886
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000
FIFCO	bfc4c	-	-	500.163.942	-	500.163.942
SCOTI	cdp	200.038.555	-	-	-	200.038.555
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	7.976.257	4.976.118	(5.018.884)	(62.040.897)	(54.107.406)
Total		¢ 1.373.939.881	722.526.537	509.777.476	754.858.309	3.361.102.203
TOTAL GENERAL		¢ 1.986.120.871	5.248.429.549	2.498.293.413	1.009.804.061	10.742.647.894

(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:

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

Notas a los Estados Financieros

“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 31 de marzo de 2017, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

<u>Fondo</u>	<u>Devengado</u>	<u>No Vencido</u>	<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 días o más</u>	<u>Total General</u>
COL B ¢	13.014.833	-	385.628	-	51.333	355.072	13.806.866

Al 31 de marzo de 2016, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

<u>Fondo</u>	<u>Devengado</u>	<u>No Vencido</u>	<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 días o más</u>	<u>Total General</u>
COL B ¢	11.040.001	-	-	-	-	-	11.040.001

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 31 de marzo de 2017, las comisiones por pagar por montos de ¢6.630.982 y al 31 de marzo de 2016 de ¢19.840.562, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos 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

(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, el valor cuota de los afiliados y el monto neto del patrimonio se detallan como sigue:

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016
Cuotas de los afiliados	1.291.217,359615590	1.238.669,371845661	1.100.562,789984672
Valor cuota de conversión	11.019,552198543	10.856,245951309	10.237,452506864
	<u>14.228.637.094</u>	<u>13.447.299.353</u>	<u>11.266.959.293</u>

(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:

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	12.482.616.875	11.524.819.462	9.544.822.488
Valor nominal de cupones en custodia	2.885.954.953	3.379.567.768	3.270.855.563
Títulos de unidades de desarrollo	162.611.047	164.095.900	167.492.165
Excesos de inversión	-	-	160.689.051
Total ¢	<u>15.531.182.875</u>	<u>15.068.483.130</u>	<u>13.143.859.267</u>

(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

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, 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. Para obtener este VaR, se depura la cartera, se calcula su 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

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

Notas a los Estados Financieros

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*

Para el período que abarca del 1 de abril 2016 al cierre del 31 de marzo del 2017, el riesgo de tasa para el Fondo presentó un nivel máximo de 0,85% y un promedio anual de 0,32% (¢44,68 millones). Este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado; en los últimos meses se ha experimentado una baja sustancial en los rendimientos, por lo que se presentó una relativa calma sin mucha volatilidad en el mercado financiero costarricense.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo de cambiario del Fondo presenta un descenso con niveles de 6,90% aproximadamente al 31 de marzo del 2017 (¢976.73 millones). Se da una disminución de la posición en moneda extranjera debido al perfil de riesgo del Fondo al presentar sus obligaciones en colones por lo que se disminuye la volatilidad que le pueden generar las variaciones en el tipo de cambio.

Posición Monetaria Extranjera:

		Al 31 de Marzo de	
		2017	2016
Disponibilidades	US\$	133.186	730
Inversiones en valores		1.628.495	1.568.063
Intereses por cobrar en disponibilidades		-	-
Intereses por cobrar sobre inversiones		6.816	198
Impuesto sobre la renta por cobrar		592	17
Total activos denominados en US dólares	US\$	<u>1.769.089</u>	<u>1.569.009</u>
Tipo de cambio usado para valuar		554,43	529,59

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

Notas a los Estados Financieros

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.

En el primer trimestre del 2017 se toman únicamente 3 años de historia y se calcula un único VAR de liquidez, por lo tanto, no se realiza un comparativo con la misma fecha del periodo anterior, pero hay que indicar que el riesgo de liquidez es de un 0,63% del activo total (¢88,32 millones) y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢570,12 millones por lo que el riesgo se mantenía protegido.

Fondo VaR Historico	
mar-17	
<i>FPC B</i>	0,63%

Al 31 de marzo 2016, la metodología para el cálculo de riesgo de liquidez, consistía en tomar toda la serie histórica para el cálculo del valor en riesgo y se analizaban 3 aspectos: Todos los movimientos, Retiros > Aportes y Valores Extremos, como se detalla a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros

Fondo	VaR de liquidez al 99% de confianza		
	Todos los movimientos	Retiros > Aportes	Valores Extremos
	mar-16	mar-16	mar-16
FPC B	0,49%	1,31%	2,09%

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

El Fondo en términos de riesgo de crédito, muestra una baja con relación al cierre anterior, que se mantenía a niveles de 4,68% pasando al cierre de marzo 2017 a 4,11%. Esta disminución en el VaR de crédito corresponde al decrecimiento en la posición en moneda extranjera ya que las inversiones en esta moneda presentan una mayor probabilidad de incumplimiento, por lo que la disminución favorece el indicador.

Valor en Riesgo consolidado a 1 año			
Fondo	mar-17	mar-16	cambio
FPC B	4,11%	4,68%	-0,57%

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

Notas a los Estados Financieros

(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 31 de marzo 2017, se detalla cómo sigue para el Fondo:

	<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	59,50%	44,93%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	17,39%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	33,62%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0%

Para el caso de los límites para las inversiones en sector público, específicamente en Gobierno y Banco Central de Costa Rica, el Reglamento de Inversiones establece una disminución gradual sobre el porcentaje máximo en el que se puede invertir en estos emisores, ya sea de manera individual o conjunta. Esta gradualidad aplica desde el año 2012 hasta el 2019. Para el caso de los límites para las inversiones en sector público, específicamente en Gobierno y Banco Central de Costa Rica, el Reglamento de Inversiones establece una disminución gradual sobre el porcentaje máximo en el que se puede invertir en estos emisores, ya sea de manera individual o conjunta. Esta gradualidad aplica desde el año 2012 hasta el 2019.

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

Notas a los Estados Financieros

Periodo	Voluntario Colones B
31/12/2012	68.50%
30/06/2013	67.00%
31/12/2013	65.50%
30/06/2014	64.00%
31/12/2015	62.50%
30/06/2016	61.00%
31/12/2016	59.50%
30/06/2017	58.00%
31/12/2017	56.50%
30/06/2018	55.00%
31/12/2018	53.50%
30/06/2019	52.00%
31/12/2019	50.00%

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas al 31 marzo 2016, se detalla cómo sigue para el Fondo:

	<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	62,50%	46,92%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	19,45%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	30,22%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0%

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

Para las inversiones del Fondo en los valores de los emisores del sector privado, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo del instrumento, al 31 de marzo de 2017 y 2016:

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%

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 del fondo en valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés económico privado.

Al 31 de marzo de 2017, 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
Internacional		-	0,00%
		-	0,00%
		-	0,00%
SECTOR PUBLICO		8.756.265.541	62,32%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	2.455.851.558	17,48%
bem	N / A	2.455.851.558	17,48%
bem0	N / A	-	0,00%
bemv	N / A	-	0,00%
bemud	N / A	-	0,00%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	3.856.546.542	27,45%
tp	N / A	2.890.272.970	20,57%
tp\$	N / A	-	0,00%
tp0	N / A	-	0,00%
tptba	N / A	966.273.572	6,88%
tudes	N / A	-	0,00%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		729.994.367	5,20%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	523.042.289	3,72%
bic3	AAA (cri)	205.849.460	1,47%
bif3c	AAA (cri)	317.192.829	2,26%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	206.952.078	1,47%
bcfb2	AAA (cri)	206.952.078	1,47%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	-	0,00%
cph	SCRAA	-	0,00%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.713.873.075	12,20%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	551.828.119	3,93%
bcf18		200.329.636	1,43%
bcf12		351.498.483	2,50%
cdp		-	0,00%
Banco de Costa Rica	BCR	302.807.042	2,16%
cdp		99.966.183	0,71%
bck6d		2.768.341	0,02%
bcn1c		200.072.518	1,42%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	859.237.914	6,12%
cdp		350.367.706	2,49%
bpx3c		208.460.858	1,48%
bpx10		150.415.547	1,07%
bpv2v	AA	149.993.804	1,07%

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		4.724.232.829	33,62%
Valores sector privado financiero		3.083.594.916	21,95%
Banco BAC San José	BSJ	809.121.602	5,76%
bbosj	SCR 1	52.094.081	0,37%
bbnsj		105.186.480	0,75%
bsjcb		99.989.408	0,71%
bsjcc		52.027.448	0,37%
ci		499.824.185	3,56%
Banco Promerica	BPROM	800.518.717	5,70%
ci	SCR 2	500.381.185	3,56%
ci\$		-	0,00%
be10c		300.137.532	2,14%
Banco Lafise	BLAFI	267.187.904	1,90%
bbe6\$	SCR 2	17.186.171	0,12%
ci		250.001.733	1,78%
Banco Centroamericano de Integración Económica	BCIE	274.797.204	1,96%
bci3	SCR AAA	274.797.204	1,96%
PRIVA	PRIVA	498.731.870	3,55%
cdp		498.731.870	
Banco Nova Scotia	BNSCR	49.999.003	0,36%
bn17a		49.999.003	
DAVIVIENDA	BDAVI	364.388.302	2,59%
cdp		99.856.315	
cdp\$		264.531.987	
IMPROSA	BIMPR	18.850.315	0,13%
ci\$		18.850.315	
Valores sector privado No financiero		570.137.028	4,06%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	74.646.318	0,53%
bna17	SCR AAA	74.646.318	0,53%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	495.490.710	3,53%
bfc4c	SCR AAA	495.490.710	3,53%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		480.098.913	3,42%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	221.050.977	1,57%
bcphk	SCR AA	221.050.977	1,57%
cph	AA	-	0,00%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	249.900.451	1,78%
cph		99.906.169	0,71%
bmj3		149.994.282	1,07%
Fondo de Titularización Hipotecaria BN	FTHBN	9.147.485	0,07%
bhac	SCR AA	9.147.485	0,07%
Títulos de participación en fondos de inversión		590.401.973	4,20%
BN SAFI	BNSFI	29.343.762	0,21%
fhipo	SCR AAF 1	29.343.762	0,21%
Crestones	FGSFI	561.058.211	3,99%
cre\$1	FII 2- (cri)	561.058.211	4%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		570.119.507	4,06%
TOTAL	¢	14.050.617.878	100,00%

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 marzo 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%
		-	0,00%
			0,00%
SECTOR PÚBLICO		7.381.545.691	66,36%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	2.079.411.616	18,69%
bem	N / A	2.079.411.616	18,69%
bem0	N / A	-	0,00%
bemv	N / A	-	0,00%
bemud	N / A	-	0,00%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	3.139.098.460	28,22%
tp	N / A	2.169.385.813	19,50%
tp\$	N / A	-	0,00%
tp0	N / A	-	0,00%
tptba	N / A	969.712.646	8,72%
tudes	N / A	-	0,00%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		815.332.570	7,33%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	525.989.259	4,73%
bic3	AAA (cri)	207.168.996	1,86%
bif3c	AAA (cri)	318.820.263	2,87%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	209.347.790	1,88%
bcfb2	AAA (cri)	209.347.790	1,88%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	79.995.521	0,72%
cph	SCRAA	79.995.521	0,72%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.347.703.046	12,12%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	759.801.372	6,83%
bef18		201.384.760	1,81%
bef12		358.419.688	3,22%
cdp		199.996.924	1,80%
Banco de Costa Rica	BCR	-	0,00%
cdp		-	0,00%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	587.901.674	5,29%
cdp		332.188.545	2,99%
bpx3c		105.741.212	0,95%
bpv2v	AA	149.971.917	1,35%

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		3.361.102.203	30,22%
Valores sector privado financiero		1.493.972.280	13,43%
Banco BAC San José	BSJ	155.469.348	1,40%
bbosj	SCR 1	50.153.577	0,45%
bbnsj		105.315.771	0,95%
Banco Promerica	BPROM	362.218.989	3,26%
ci	SCR 2	301.316.478	2,71%
ci\$		60.902.511	0,55%
Banco Centroamericano de Integración Económica	BCIE	270.927.465	2,44%
bcie3	SCR AAA	270.927.465	2,44%
PRIVA	PRIVA	505.359.800	4,54%
cdp		505.359.800	
SCOTI	SCOTI	199.996.678	1,80%
cdp		199.996.678	
Valores sector privado No financiero		568.587.510	5,11%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	73.479.645	0,66%
bna17	SCR AAA	73.479.645	0,66%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	495.107.865	4,45%
bfc4c	SCR AAA	495.107.865	4,45%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		543.684.105	4,89%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	353.229.048	3,18%
bcphk	SCR AA	222.650.080	2,00%
cph	AA	130.578.968	1,17%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	175.785.446	1,58%
cph		175.785.446	1,58%
Fondo de Titularización Hipotecaria BN	FTHBN	14.669.611	0,13%
bhac	SCR AA	14.669.611	0,13%
Títulos de participación en fondos de inversión		754.858.309	6,79%
BN SAFI	BNSFI	38.005.285	0,34%
flhipo	SCR AAF 1	38.005.285	0,34%
Crestones	FGSFI	716.853.024	6,44%
cre\$1	FII 2- (cri)	716.853.024	6,44%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
		-	0,00%
Disponibilidades		380.631.564	3,42%
TOTAL	¢	11.123.279.459	100,00%

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 financiero para el Fondo:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2016</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%	19,09%	17,86%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	4,20%	6,79%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0%	0%
En acciones comunes o preferentes	10%	0%	0%

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

Notas a los Estados Financieros

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de marzo 2017 y 2016, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, se muestra en el siguiente detalle:

	2017		2016	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 570.119.507	570.119.507	380.631.564	380.631.564
Inversiones disponibles para la venta	13.480.498.370	13.480.498.370	10.742.647.894	10.742.647.894
Productos por cobrar asociado a inversiones	184.650.199	184.650.199	163.520.397	163.520.397
Total	¢ 14.235.268.076	14.235.268.076	11.286.799.855	11.286.799.855

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, productos por cobrar, cuentas por cobrar.

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.

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 marzo 2017 y 2016, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ 6.312.398.099	7.168.100.271	-	13.480.498.370
Mantenidos al vencimiento	¢ -	-	-	-
	2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ 5.218.510.075	5.524.137.819	-	10.742.647.894
Mantenidos al vencimiento	¢ -	-	-	-

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.

(11) 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).