

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 diciembre del 2018
(Con cifras correspondiente de 2017)

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

Balance General

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO			
Disponibilidades	3	1.294.425.773	811.662.735
Inversiones en Valores			
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2.288.000.069	1.998.235.105
En Valores Emitidos por el Gobierno		3.872.492.822	3.778.823.907
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		713.915.138	723.574.211
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		559.993.005	706.896.553
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		1.136.963.253	802.787.537
En Valores Emitidos por Bancos Privados		5.137.959.518	4.872.259.559
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		1.668.966.093	1.613.894.125
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		496.298.955	495.896.855
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		597.439.793	594.655.810
Total Inversiones en Valores	4	16.472.028.646	15.587.023.662
Cuentas y Productos por Cobrar			
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	19.092.761	16.612.431
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		308.371	191.463
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		257.152.209	227.184.730
Total Cuentas y Productos por Cobrar		276.553.341	243.988.624
TOTAL DEL ACTIVO		18.043.007.760	16.642.675.021
PASIVO			
Comisiones por Pagar sobre Rendimientos	2 y 6	14.763.360	10.250.505
TOTAL DEL PASIVO		14.763.360	10.250.505
PATRIMONIO			
Cuentas de Capitalización Individual		16.774.746.565	15.603.717.925
Aportes recibidos por Asignar		12.062.278	12.846.283
Utilidad (Pérdida) del período		1.363.429.480	1.087.484.864
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado	7	(121.993.923)	(71.624.556)
TOTAL DEL PATRIMONIO		18.028.244.400	16.632.424.516
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	8	18.043.007.760	16.642.675.021
CUENTAS DE ORDEN		19.024.132.482	18.279.448.824

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN/Vital-GF-099-2018



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos Financieros			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		1.407.275.586	1.114.030.102
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes	2	21.952.664	12.641.779
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		5.248.054	10.748.564
Ganancias (Pérdidas) por Fluctuación Cambiaria		74.790.232	32.653.847
Total Ingresos Financieros		1.509.266.536	1.170.074.292
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		1.509.266.536	1.170.074.292
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	145.837.056	82.589.428
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		1.363.429.480	1.087.484.864
Otros resultados integrales, neto de impuestos			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(50.369.368)	(345.469.906)
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		(50.369.368)	(345.469.906)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		1.313.060.112	742.014.958

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marion Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de \$300 de Ley N° 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN-Vital-GF099-2018

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
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		3.885.160.884	-	-	-	3.885.160.884
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		47.863.741	(47.863.741)	-	-	-
Retiros de afiliados		(643.278.103)	-	-	-	(643.278.103)
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	143.636.001	-	-	143.636.001
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(92.606.756)	-	-	(92.606.756)
Aportes por transferencia de otras operadoras		-	-	-	-	-
Aportes por traslados fondos A al B		95.355.985	-	-	-	95.355.985
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(742.615.510)	-	-	-	(742.615.510)
Retiros por traslados fondos B al A		(202.542.296)	-	-	-	(202.542.296)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio		3.335.549.583	4.424.601	(896.863.979)	-	2.443.110.205
Resultado integral del año:						
Utilidad del año		-	-	1.087.484.864	-	1.087.484.864
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones		-	-	-	10.748.564	10.748.564
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(356.218.470)	(356.218.470)
Resultados integrales totales		-	-	1.087.484.864	(345.469.906)	742.014.958
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	7	15.603.717.925	12.846.283	1.087.484.864	(71.624.556)	16.632.424.516
Transacciones con los afiliados registrados directamente en el patrimonio						
Capitalización de utilidades		1.086.704.964	779.900	(1.087.484.864)	-	-
Aportes de afiliados		4.534.203.279	-	-	-	4.534.203.279
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		62.038.697	(62.038.697)	-	-	-
Retiros de afiliados		(816.801.754)	-	-	-	(816.801.754)
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	167.078.756	-	-	167.078.756
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(106.603.964)	-	-	(106.603.964)
Aportes por transferencia de otras operadoras		-	-	-	-	-
Aportes por traslados fondos A al B		84.623.198	-	-	-	84.623.198
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(137.978.621)	-	-	-	(137.978.621)
Retiros por traslados fondos B al A		(3.641.761.123)	-	-	-	(3.641.761.123)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio		1.171.028.640	(784.005)	(1.087.484.864)	-	82.759.771
Resultado integral del año:						
Utilidad del año		-	-	1.363.429.480	-	1.363.429.480
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones		-	-	-	5.248.054	5.248.054
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(55.617.422)	(55.617.422)
Resultados integrales totales		-	-	1.363.429.480	(50.369.368)	1.313.060.112
Saldos al 31 de Diciembre del 2018	7	16.774.746.565	12.062.278	1.363.429.480	(121.993.923)	18.028.244.400

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marion Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de \$300 de Ley N° 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN/Vital-GF-099-2018

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Estado de Flujos de Efectivo
 Por el periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/12/2018	31/12/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		1.363.429.480	1.087.484.864
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(1.429.228.251)	(1.126.671.880)
		(1.429.228.251)	(1.126.671.880)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(2.480.331)	(1.047.498)
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		4.512.855	2.994.596
Intereses cobrados		1.399.143.864	1.057.770.461
		1.401.176.388	1.059.717.559
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		1.335.377.617	1.020.530.543
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(6.907.142.792)	(7.386.316.324)
Disminución de inversiones en valores		5.971.768.441	4.034.409.891
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		(935.374.351)	(3.351.906.433)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		4.618.826.478	3.980.516.869
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(4.596.541.498)	(1.588.435.909)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		167.078.756	143.636.001
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		(106.603.964)	(92.606.756)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		82.759.772	2.443.110.205
Aumento neto en las disponibilidades		482.763.038	111.734.315
Disponibilidades al inicio del año		811.662.735	699.928.420
Disponibilidades al final del año	3	1.294.425.773	811.662.735

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MA F Marion Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de \$300 de Ley N° 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN Vital-GF099-2018

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 diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

(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.

(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).

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

Notas a los Estados Financieros

(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 diciembre del 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢604,39 y ¢611,75 por US\$1,00 y al 31 de diciembre del 2017 en ¢566,42 y ¢572,56 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2018, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢899,906 por UD1,00 y al 31 de diciembre del 2017 en ¢880,474 por UD1,00, el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

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

Notas a los Estados Financieros

(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 contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

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

Notas a los Estados Financieros

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable. Durante el año 2017 y hasta el 2 de abril del 2018, se utilizó la metodología de valoración de precios de mercado establecido por VALMER Costa Rica, S.A, pero a partir de esta fecha se utiliza la suministrada por Proveedor Integral de Precios, S.A. Ambas metodologías han sido debidamente aprobadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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 diciembre 2018 y 2017, 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 integral.

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 periodo.

(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

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(m) Distribución de los rendimientos

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

(n) Comisiones por administración

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

La Operadora devenga comisión de 10% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo y de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(q) Reconocimientos de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurren, es decir sobre la base de acumulación.

(i) *Productos sobre inversiones*

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

(ii) *Ingresos por dividendos*

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

(iii) *Gasto por comisiones*

El Fondo paga a la Operadora un 10% anual de comisión sobre rendimientos, de conformidad con el Artículo No.49 de la Ley de Protección al Trabajador y el Capítulo VI del Reglamento sobre la Apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

(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:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Saldos		
Activo:		
Disponibilidades:		
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 121,146,960	119,955,843
Pasivo:		
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 14,763,360	10,250,505

	31 de diciembre	
	2018	2017
Ingresos:		
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica.	¢ 3,204,871	876,707
Gastos:		
Gasto por comisiones	¢ 145,837,056	82,589,428

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 mes 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.

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

(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:

		31 de diciembre	
		2018	2017
Cuentas corrientes BNCR	¢	121.146.960	119.955.843
Cuentas corrientes Otros Bancos		1.173.278.814	691.706.892
Total	¢	<u>1.294.425.773</u>	<u>811.662.735</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre del 2018, 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	407.098.227	2.414.334.553	-	-	2.821.432.780
	tptba	-	711.179.055	254.501.876	-	965.680.931
	tp\$	-	42.089.895	79.093.709	-	121.183.604
BANVI	bbc1c	-	200.053.952	-	-	200.053.952
BPDC	cdp	200.018.129	-	-	-	200.018.129
	bpx3c	200.921.709	-	-	-	200.921.709
	bpy6\$	36.196.651	-	-	-	36.196.651
	bpv2v	-	150.003.946	-	-	150.003.946
	bpx10	-	150.349.662	-	-	150.349.662
	bpdz8	-	100.000.000	-	-	100.000.000
	bpz16	-	99.694.626	-	-	99.694.626
BCCR	bern	433.825.993	1.856.169.478	-	-	2.289.995.471
BCR	cdp	200.028.973	-	-	-	200.028.973
	bck6d	3.023.600	-	-	-	3.023.600
	bcn1c	200.011.839	-	-	-	200.011.839
	bc20c	-	129.731.555	-	-	129.731.555
	bc01\$	-	29.781.033	-	-	29.781.033
CFLUZ	bcfb2	-	206.417.884	-	-	206.417.884
ICE	bic3	-	199.670.752	-	-	199.670.752
	bif3c	-	309.866.466	-	-	309.866.466
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(6.184.230)	(25.062.533)	(11.452.513)	-	(42.699.276)
Total		¢ 1.674.940.891	6.574.280.324	322.143.072	-	8.571.364.287

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	-	-	-	-	-
	pbc3	-	-	-	-	-
BPROM	ci	200.049.774	-	-	-	200.049.774
	be10c	-	300.135.872	-	-	300.135.872
	bp12g	-	100.006.209	-	-	100.006.209
	bpg15	-	500.000.000	-	-	500.000.000
BDAVI	cdp	250.026.453	-	-	-	250.026.453
BNSFI	fhipo	-	-	-	28.447.628	28.447.628
BIMPR	ci	500.083.987	-	-	-	500.083.987
FGSFI	cre\$1	-	-	-	623.320.474	623.320.474
BSJ	ci	650.062.092	-	-	-	650.062.092
	bbnsj	100.139.417	-	-	-	100.139.417
	bbgsj	203.030.482	-	-	-	203.030.482
	bbosj	-	50.059.378	-	-	50.059.378
	bsjcb	-	100.043.036	-	-	100.043.036
	bsjcc	-	52.021.562	-	-	52.021.562
MUCAP	bmj3	-	150.023.735	-	-	150.023.735
	bcj4	-	465.077.144	-	-	465.077.144
MADAP	bcphk	-	220.238.579	-	-	220.238.579
	bmdu3	-	435.091.630	-	-	435.091.630
	bmdu4	-	400.107.799	-	-	400.107.799
PRIVA	cdp	350.000.000	-	-	-	350.000.000
FIFCO	bfc4c	-	500.105.039	-	-	500.105.039
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(2.533.736)	(22.432.602)	-	(54.328.309)	(79.294.647)
Total		¢ 2.299.816.646	5.003.407.921	-	597.439.793	7.900.664.359
TOTAL GENERAL	¢	3.974.757.537	11.577.688.245	322.143.072	597.439.793	16.472.028.646

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 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:

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	753.031.445	1.987.612.054	-	-	2.740.643.499
	tpbta	-	713.956.645	255.133.900	-	969.090.545
	tp\$	-	-	74.216.512	-	74.216.512
BPDC	bpdz6	200.009.965	-	-	-	200.009.965
	bpv2v	-	150.005.627	-	-	150.005.627
	bpx3c	-	202.958.155	-	-	202.958.155
	bpx10	-	150.506.954	-	-	150.506.954
	bpdz8	-	100.000.000	-	-	100.000.000
BCCR	bem	-	2.016.858.395	-	-	2.016.858.395
BCR	cdp	350.028.182	-	-	-	350.028.182
	bck6d	-	2.833.652	-	-	2.833.652
	bcn1c	-	200.063.832	-	-	200.063.832
	bc20c	-	129.571.820	-	-	129.571.820
	bco1\$	-	27.787.206	-	-	27.787.206
CFLUZ	bcbf2	-	-	207.905.520	-	207.905.520
ICE	bic3	-	199.491.513	-	-	199.491.513
	bif3c	-	-	312.284.360	-	312.284.360
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	2.184.687	(20.507.040)	(5.616.071)	-	(23.938.424)
Total		1.305.254.279	5.861.138.813	843.924.221	-	8.010.317.313

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						
BPROM	ci	700.061.326	-	-	-	700.061.326,00
	be10c	-	300.185.112	-	-	300.185.112,00
BDAVI	cdp	400.000.000	-	-	-	400.000.000,00
	bd11v	-	100.029.511	-	-	100.029.511,00
	bd12v	-	500.144.498	-	-	500.144.498,00
BLAFI	ci	250.004.027	-	-	-	250.004.027,00
	bbe6\$	-	17.559.020	-	-	17.559.020,00
	bbe7\$	-	283.210.000	-	-	283.210.000,00
	bbe8c	-	350.024.348	-	-	350.024.348,00
BNSCR	bn17a	50.001.514	-	-	-	50.001.514,00
	bn17c	-	100.007.042	-	-	100.007.042,00
BNSFI	fhipo	-	-	-	32.364.519	32.364.519,00
BIMPR	ci	300.070.927	-	-	-	300.070.927,00
	ci\$	24.356.060	-	-	-	24.356.060,00
FGSFI	cre\$1	-	-	-	584.161.192	584.161.192,00
BSJ	ci	400.003.554	-	-	-	400.003.554,00
	bbnsj	-	100.513.153	-	-	100.513.153,00
	bbosj	-	50.095.191	-	-	50.095.191,00
	bsjcb	-	100.066.072	-	-	100.066.072,00
	bsjcc	-	52.031.597	-	-	52.031.597,00
	bbgsj	-	207.408.866	-	-	207.408.866,00
MUCAP	cph	250.000.000	-	-	-	250.000.000,00
	bmj3	-	150.044.736	-	-	150.044.736,00
	bcj4	-	465.126.750	-	-	465.126.750,00
MADAP	bcor1	100.608.982	-	-	-	100.608.982,00
	bcphk	-	221.061.593	-	-	221.061.593,00
	bmau3	-	435.126.436	-	-	435.126.436,00
PRIVA	bp01c	-	600.000.000	-	-	600.000.000,00
FIFCO	bfc4c	-	-	500.126.456	-	500.126.456,00
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	1.011.015	(22.597.646)	(4.229.601)	(21.869.901)	(47.686.133)
Total		2.476.117.405	4.010.036.279	495.896.855	594.655.810	7.576.706.349
TOTAL GENERAL		3.781.371.684	9.871.175.092	1.339.821.076	594.655.810	15.587.023.662

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

	Devengado	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total General
¢	17.970.675	211.884	-	910.202	-	-	19.092.761

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

	Devengado	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total General
¢	15.639.864	-	972.567	-	-	-	16.612.431

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo. Las cuales se detallan como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Comisiones por pagar sobre rendimiento ¢	<u>14.763.360</u>	<u>10.250.505</u>

(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:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Cuotas de los afiliados	1.445.679,506449202	1.450.514,034367932
Valor cuota de conversión	12,470.429524182	11,466.572623475
Total Patrimonio ¢	<u>18,028,244,400</u>	<u>16,632,424,516</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:

	Al 31 de diciembre	
	2018	2017
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	15.859.533.440	14.906.662.780
Valor nominal de cupones en custodia	2.978.947.723	3.205.609.319
Títulos de unidades de desarrollo	185.651.319	167.176.725
Total ¢	<u>19.024.132.482</u>	<u>18.279.448.824</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

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

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 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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*

Al 31 de diciembre de 2018, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,02% y un máximo de 0,51%, con un promedio de 0,27% (¢47,88 millones). Al cierre de diciembre 2018 se ubicó en 0,40%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2017, donde presentaba un nivel de 0,20%, se muestra un incremento del indicador debido a la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa variable, este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 31 de diciembre de 2018, presenta un aumento con niveles de 6,39% aproximadamente (¢1.135,70 millones) en comparación con el 31 de diciembre de 2017, que se mantenía un 6,31% (¢1.034,19 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición Monetaria Extranjera:

		Al 31 de Diciembre de	
		2018	2017
Disponibilidades	US\$	11.693	18.353
Inversiones en valores		1.867.391	1.807.487
Intereses por cobrar sobre inversiones		10.832	7.568
Impuesto sobre la renta por cobrar		942	658
Total activos denominados en US dólares	US\$	<u>1.890.858</u>	<u>1.834.066</u>
Tipo de cambio usado para valuar		604,39	566,42

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.

A partir de diciembre 2017 la metodología incorpora el cálculo del coeficiente de liquidez, que muestra la cantidad de veces que el efectivo cubre los retiros esperados.

Al 31 de diciembre 2018 se mantenían disponibilidades por ¢1.294,43 millones, que representa 7,43 veces los posibles retiros, presentando una disminución en comparación con el mismo periodo de 2017 donde el coeficiente de liquidez fue de 10,07 veces (¢811,66 millones).

Coeficiente de liquidez		
Al 31 de diciembre de		
2018	2017	Variación
7,43	10,07	(2,64)

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) 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 total del portafolio y disponibilidades del Fondo llegó a niveles de ₡17.766,45 millones al 31 de diciembre de 2018, para un incremento con respecto a diciembre de 2017 del 8,34% aproximadamente. El Fondo en términos de riesgo de crédito, muestra un aumento con relación al cierre anterior que se mantenía a niveles de 3,75%, pasando al cierre de diciembre 2018 a 3,87%. Este aumento en el VaR de crédito corresponde al aumento de la porción de las inversiones en emisores privados.

Valor en riesgo consolidado a 1 año		
Al 31 de diciembre de		
2018	2017	Variación
3,87%	3,75%	0,12%

(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 diciembre 2018, se detalla cómo sigue para el 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

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	48,24%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	0,00%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	44,47%

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas al 31 de diciembre 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	56.50%	35,23%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	13,62%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	46,20%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Periodo	Porcentaje máximo de inversión
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%

(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 diciembre 2018 y 2017:

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. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, 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 PÚBLICO		8.571.364.287	48,24%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	2.288.000.068	12,88%
bem	N/A	2.288.000.068	12,88%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	3.872.492.822	21,80%
tp	N/A	2.805.407.988	15,79%
tp\$	N/A	114.234.793	0,64%
tptba	N/A	952.850.041	5,36%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		916.084.186	5,16%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	513.936.624	2,89%
bic3	AAA	205.862.682	1,16%
bif3c	AAA	308.073.942	1,73%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	199.978.514	1,13%
bcbf2	AAA	199.978.514	1,13%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	202.169.048	1,14%
bbc1c	AA	202.169.048	1,14%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.494.787.210	8,41%
Banco de Costa Rica	BCR	559.993.005	3,15%
cdp	AAA	200.332.506	1,13%
bck6d	AA	3.016.003	0,02%
bc20c	AA	130.118.615	0,73%
bco1\$	AA	27.047.214	0,15%
bcn1c	AA	199.478.668	1,12%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	934.794.205	5,26%
cdp	AAA	200.502.848	1,13%
bpdz8	AA	101.158.890	0,57%
bpx3c	AA	200.313.852	1,13%
bpx10	AA	149.936.481	0,84%
bpz16	AA	98.919.549	0,56%
bpy6\$	AA	36.022.472	0,20%
bpv2v	AA	147.940.113	0,83%

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		7.900.664.359	44,47%
Valores sector privado financiero		5.137.959.518	28,92%
Banco BAC San José	BSJ	1.154.950.124	6,50%
bbosj	AAA	51.054.594	0,29%
bbnsj	AAA	100.986.131	0,57%
bsjcb	AAA	100.401.759	0,57%
bsjcc	AAA	51.001.396	0,29%
bbgsj	AAA	202.465.316	1,14%
ci	AAA	649.040.929	3,65%
Banco Promerica	BPROM	1.081.821.539	6,09%
ci	AA	199.086.992	1,12%
bpg15	AA	495.165.715	2,79%
bp12g	AA	98.339.036	0,55%
be10c	AA	289.229.796	1,63%
Banco Lafise	BLAFI	670.684.483	3,78%
bbe6\$	AA	18.736.519	0,11%
bbe7\$	A	302.080.807	1,70%
bbe8c	AA	349.867.158	1,97%
PRIVA	PRIVA	351.314.971	1,98%
cdp	AA	351.314.971	1,98%
Banco Nova Scotia	BNSCR	99.980.768	0,56%
bn17c	AAA	99.980.768	0,56%
DAVIVIENDA	BDAVI	1.281.637.583	7,21%
cdp	AAA	250.561.068	1,41%
bd12v	AAA	499.835.785	2,81%
bdf3c	AAA	401.197.928	2,26%
cdp\$	AAA	30.054.671	0,17%
bd11v	AAA	99.988.132	0,56%
IMPROSA	BIMPR	497.570.050	2,80%
ci	AA	497.570.050	2,80%
Valores sector privado No financiero		496.298.955	2,79%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	496.298.955	2,79%
bfc4c	AAA	496.298.955	2,79%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		1.668.966.093	9,39%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	1.054.047.167	5,93%
bcphk	AA	218.885.853	1,23%
bmau3	AA	435.211.414	2,45%
bmau4	AA	399.949.900	2,25%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	614.918.926	3,46%
bcj4	AA	464.902.415	2,62%
bmj3	AA	150.016.511	0,84%
Títulos de participación en fondos de inversión		597.439.793	3,36%
BN SAFI	BNSFI	9.503.706	0,05%
fhipo	AA	9.503.706	0,05%
Crestones	FGSFI	587.936.087	3,31%
cre\$1	AA	587.936.087	3,31%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		1.294.425.773	7,29%
TOTAL		17.766.454.419	100%

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 2017, 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
SECTOR PÚBLICO		8.010.317.313	48,85%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	1.998.235.105	12,19%
bem	N / A	1.998.235.105	12,19%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	3.778.823.907	23,04%
tp	N / A	2.747.159.284	16,75%
tp\$	N / A	74.696.434	0,46%
tptba	N / A	956.968.189	5,84%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		723.574.211	4,41%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	519.625.717	3,17%
bic3	AAA (cri)	204.784.216	1,25%
bif3c	AAA (cri)	314.841.501	1,92%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	203.948.494	1,24%
bcb2	AAA (cri)	203.948.494	1,24%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.509.684.090	9,21%
Banco de Costa Rica	BCR	706.896.553	4,31%
cdp		349.558.902	2,13%
bck6d		2.832.094	0,02%
bc20c		129.551.292	0,79%
bco1\$		27.744.186	0,17%
bcn1c		197.210.078	1,20%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	802.787.538	4,90%
bpdz8		99.601.703	0,61%
bpx3c		204.831.944	1,25%
bpx10		148.690.626	0,91%
bpdz6		201.041.256	1,23%
bpv2v	AA	148.622.009	0,91%

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		7.576.706.349	46,20%	
Valores sector privado financiero		4.872.259.559	29,71%	
Banco BAC San José	BSJ	912.885.086	5,57%	
bbosj	SCR 1	51.316.932	0,31%	
bbnsj		102.786.264	0,63%	
bsjcb		99.492.212	0,61%	
bsjcc		51.778.390	0,32%	
bbgsj		207.597.188	1,27%	
ci		399.914.100	2,44%	
Banco Promerica	BPROM	984.998.191	6,01%	
ci	SCR 2	700.292.401	4,27%	
be10c		284.705.790	1,74%	
Banco Lafise	BLAFI	899.271.593	5,48%	
bbe6\$	SCR 2	17.546.689	0,11%	
bbe7\$		281.928.565	1,72%	
bbe8c		349.868.001	2,13%	
ci		249.928.338	1,52%	
PRIVA	PRIVA	599.980.434	3,66%	
bp01c		599.980.434		
Banco Nova Scotia	BNSCR	149.650.971	0,91%	
bnl7a		49.633.874	0,30%	
bnl7c		100.017.097	0,61%	
DAVIVIENDA	BDAVI	1.000.175.357	6,10%	
cdp		400.255.576	2,44%	
bd12v		499.924.305	3,05%	
bd11v		99.995.476	0,61%	
IMPROSA	BIMPR	325.297.928	1,98%	
ci		300.904.926	1,83%	
ci\$		24.393.002	0,15%	
Valores sector privado No financiero		495.896.855	3,02%	
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	495.896.855	3,02%	
bfc4c	SCR AAA	495.896.855	3,02%	
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		1.613.894.125	9,84%	
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito		MADAP	748.840.576	4,57%
bcphk	SCR AA	216.567.898	1,32%	
bmau3		431.625.527	2,63%	
bcor1	AA	100.647.152	0,61%	
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo		MUCAP	865.053.547	5,28%
cph		250.148.037	1,53%	
bcj4		464.911.427	2,84%	
bmj3		149.994.084	0,91%	
Títulos de participación en fondos de inversión		594.655.810	3,63%	
BN SAFI	BNSFI	26.408.540	0,16%	
fhipo	SCR AAF 1	26.408.540	0,16%	
Crestones	FGSFI	568.247.271	3,47%	
cre\$1	FII 2- (cri)	568.247.271	3,47%	
Disponibilidades		811.662.735	4,95%	
TOTAL	e	16.398.686.397	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*

La clasificación y los porcentajes de límites establecidos para este periodo variaron con respecto al anterior. Por lo tanto, ambos periodos no son comparativos.

Para las inversiones de los fondos al 31 de diciembre de 2018 rige el Reglamento de Gestión de Activos, en donde se establecen tres niveles conforme a sus características, complejidad de operación y sofisticación en su gestión de riesgos:

Nivel I

Deuda individual local: el emisor debe tener al menos una calificación de riesgo entre las tres mayores de la escala de calificación de corto plazo.

Deuda estandarizada: salvo en el caso de los valores que por normativa costarricense no están obligados a calificarse, los instrumentos locales deben contar con una calificación de riesgo local que se encuentre dentro de grado de inversión de la escala de calificación.

Nivel II

Títulos de deuda

Deuda estandarizada: deben cumplir con todos los requisitos de deuda estandarizada establecida para el Nivel I.

Notas estructuradas con capital protegido: el emisor debe contar con una calificación de riesgo internacional que se encuentre entre las tres mejores de la escala de calificación. Además, deben ser emitidos por gobiernos o bancos centrales que cuenten con la mejor calificación de riesgo dentro del grado de inversión.

Nivel III

Títulos de deuda

Deuda estandarizada: títulos extranjeros que deben cumplir con todos los requisitos de deuda estandarizada establecida para el Nivel I, con la excepción de que no requieren de una calificación de riesgo grado de inversión. No obstante, las calificaciones de riesgo correspondientes a estos instrumentos deben encontrarse dentro de las dos mejores de la escala inferior al grado de inversión.

Las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero para el 31 de diciembre del 2018:

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>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2018</u>
Títulos de deuda		
Instrumentos de deuda individual	10%	13,39%
Reportos	5%	0,00%
Préstamos de valores	5%	0,00%
Notas estructuradas con capital protegido	5%	0,00%
Instrumento de deuda estandarizada nivel III	5%	0,00%

Títulos representativos de propiedad

Instrumentos de nivel I	25%	0,00%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%
Instrumentos de nivel II	10%	3,36%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%

Las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero para el 31 de diciembre del 2017:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</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%	16,31%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	3,63%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%

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

Notas a los Estados Financieros

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, se muestra en el siguiente detalle:

	2018		2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 1.294.425.773	1.294.425.773	811.662.735	811.662.735
Inversiones disponibles para la venta	16.472.028.646	16.472.028.646	15.587.023.662	15.587.023.662
Productos por cobrar asociado a inversiones	276.553.341	276.553.341	243.988.624	243.988.624
Total	¢ 18.043.007.760	18.043.007.760	16.642.675.021	16.642.675.021

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 diciembre 2018 y 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ 16.472.028.646	-	-	16.472.028.646
Mantenidos al vencimiento	-	-	-	-
2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ 15.587.023.662	-	-	15.587.023.662
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

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 entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

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

Mediante artículos 6 y 5, de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, el CONASSIF aprobó el nuevo Reglamento de Información Financiera; el cual fue publicado en el alcance N° 188 del Diario Oficial La Gaceta N° 196, del 24 de octubre de 2018. Este reglamento actualiza la base contable regulatoria con el propósito de avanzar en la adopción de las NIIF con sus textos más recientes, por parte de las entidades del Sistema Financiero Nacional, lo cual favorece su comparabilidad y la lectura de la información financiera, tanto para los usuarios nacionales como extranjeros. Además, incluye en un solo cuerpo normativo las disposiciones sobre remisión, presentación y publicación de los estados financieros, lo que brinda mayor uniformidad en la actuación de los órganos supervisores, así como evitar duplicidades y redundancias.

El Reglamento de Información Financiera entra en vigencia a partir del 1ero de enero del 2020, excepto por: 1) Registro y control de las actividades de custodia en las cuentas de orden y 2) Adopción de la NIC 12 “Impuesto a las

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

Notas a los Estados Financieros

ganancias” y CINIIF 23 “La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias”, que se implementarán en el 2019. Esto brinda un espacio adecuado para que la industria y sus órganos reguladores ejecuten los ajustes tecnológicos y valoren los posibles impactos en los indicadores prudenciales, de manera que oportunamente se tomen las decisiones requeridas.

El Reglamento de Información Financiera deroga el Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros; Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros-Homologado, Normativa contable aplicable a los entes supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros y Plan de Cuentas para las Entidades de Seguros. Quedan asimismo derogadas, a la entrada en vigencia del nuevo Reglamento, todas las disposiciones de igual o inferior rango en materia de normativa contable que se opongan a lo establecido en ésta.