

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A

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

Estados Financieros

31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

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



Al 31 de marzo del 2018 y 2017 y 31 de diciembre del 2017

(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
ACTIVO				
Disponibilidades	3	1,334,105,917	2,965,200,304	1,042,624,943
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		8,507,283,126	7,438,792,744	9,104,691,537
En Valores Emitidos por el Gobierno		17,734,353,334	17,193,065,024	18,962,471,640
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		1,177,210,375	1,188,732,527	1,196,914,111
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		3,644,688,297	3,796,703,904	6,129,317,994
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		4,940,889,229	5,574,144,999	4,451,959,978
En Valores Emitidos por Bancos Privados		20,043,536,711	18,248,380,036	16,752,454,821
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		5,892,833,427	5,297,384,218	2,648,736,011
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		1,133,031,554	1,132,628,417	1,131,700,782
Total Inversiones en Valores	4	63,073,826,053	59,869,831,869	60,378,246,874
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	48,607,136	69,994,476	61,259,714
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		389,210	686,599	26,263
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		723,699,237	984,924,174	757,186,954
Total Cuentas y Productos por Cobrar		772,695,583	1,055,605,249	818,472,931
TOTAL DEL ACTIVO		65,180,627,553	63,890,637,422	62,239,344,748
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Rendimientos	2 y 6	30,285,088	29,035,473	22,971,860
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	8,366,844	8,374,368	7,870,102
TOTAL DEL PASIVO		38,651,932	37,409,841	30,841,962
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		63,716,212,560	59,306,830,482	60,047,203,974
Aportes recibidos por Asignar		441,728,764	411,556,897	438,900,172
Utilidad (Pérdida) del periodo		1,171,158,681	4,232,538,348	985,176,182
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(187,124,384)	(97,698,146)	737,222,458
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	65,141,975,621	63,853,227,581	62,208,502,786
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		65,180,627,553	63,890,637,422	62,239,344,748
CUENTAS DE ORDEN	8	73,683,491,318	69,341,821,960	69,092,704,339

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 A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultado Integral
Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos Financieros			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		1.281.123.124	1.067.111.467
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		14.942.214	9.439.699
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		-	334.433
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		9.367.718	16.887.503
Total Ingresos Financieros		1.305.433.056	1.093.773.102
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		1.305.433.056	1.093.773.102
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	134.274.375	108.596.920
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO		1.171.158.681	985.176.182
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(89.426.238)	(158.350.600)
Total Otros Resultados Integrales		(89.426.238)	(158.350.600)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		1.081.732.443	826.825.582


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 Pensión Complementarias Colones A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo del 2018 y 2017



(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 2016	54.806.671.142	443.456.199	3.891.177.601	895.573.058	60.036.878.000
Transacciones con los afiliados registrados directamente en el patrimonio					
Capitalización de utilidades	3.852.784.297	38.393.304	(3.891.177.601)	-	-
Aportes de afiliados	3.976.700.699	-	-	-	3.976.700.699
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	25.681.184	(25.681.184)	-	-	-
Retiros de afiliados	(2.911.141.518)	-	-	-	(2.911.141.518)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	142.956.491	-	-	142.956.491
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(160.224.638)	-	-	(160.224.638)
Aportes por transferencia de otras operadoras	87.782.651	-	-	-	87.782.651
Aportes por traslados fondos A al B	238.053.485	-	-	-	238.053.485
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(25.377.685)	-	-	-	(25.377.685)
Retiros por traslados fondos B al A	(3.950.281)	-	-	-	(3.950.281)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	5.240.532.832	(4.556.027)	(3.891.177.601)	-	1.344.799.204
Resultado Integral del periodo					
Utilidad del periodo	-	-	985.176.182	-	985.176.182
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	334.433	334.433
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(158.685.033)	(158.685.033)
Resultados integrales totales	-	-	985.176.182	(158.350.600)	826.825.582
Saldos al 31 de Marzo del 2017	60.047.203.974	438.900.172	985.176.182	737.222.458	62.208.502.786
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	59.306.830.482	411.556.897	4.232.538.348	(97.698.146)	63.853.227.581
Transacciones con los afiliados registrados directamente en el patrimonio					
Capitalización de utilidades	4.201.211.768	31.326.580	(4.232.538.348)	-	-
Aportes de afiliados	3.275.856.688	-	-	-	3.275.856.688
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	10.207.135	(10.207.135)	-	-	-
Retiros de afiliados	(3.496.007.702)	-	-	-	(3.496.007.702)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	142.251.041	-	-	142.251.041
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(133.198.619)	-	-	(133.198.619)
Aportes por transferencia de otras operadoras	98.116.711	-	-	-	98.116.711
Aportes por traslados fondos A al B	350.669.653	-	-	-	350.669.653
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(30.672.175)	-	-	-	(30.672.175)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	63.716.212.560	441.728.764	-	(97.698.146)	64.060.243.178
Resultado Integral del periodo					
Utilidad del periodo	-	-	1.171.158.681	-	1.171.158.681
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(89.426.238)	(89.426.238)
Resultados integrales totales	-	-	1.171.158.681	(89.426.238)	1.081.732.443
Saldos al 31 de Marzo del 2018	63.716.212.560	441.728.764	1.171.158.681	(187.124.384)	65.141.975.621

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zuñiga
Auditor Interno

Marlon Farrer Juárez M.A.F
Jefe de Contabilidad


Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Fondo Voluntario de Pensión Complementarias Colones A
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo del 2018 y 2017




(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		1.171.158.681	985.176.182
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(1.296.065.338)	(1.076.551.166)
		(1.296.065.338)	(1.076.551.166)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		21.387.340	12.495.028
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		1.242.092	1.480.269
Intereses cobrados		1.557.587.664	1.175.701.627
		1.580.217.096	1.189.676.924
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		1.455.310.439	1.098.301.940
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(14.172.338.299)	(9.365.936.507)
Disminución de inversiones en valores		10.878.917.878	5.941.318.829
Flujo de efectivo (usuado) por las actividades de Inversión		(3.293.420.421)	(3.424.617.678)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		3.737.501.206	4.328.218.020
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(3.529.330.897)	(2.940.469.485)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		142.251.041	144.376.083
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al Fondo		(143.405.755)	(187.325.414)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		207.015.595	1.344.799.204
Aumento neto en las disponibilidades		(1.631.094.387)	(981.516.534)
Disponibilidades al inicio del año		2.965.200.304	2.024.141.477
Disponibilidades al final del año	3	1.334.105.917	1.042.624.943


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


Marlon Farrler Juárez M.A.F
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo del 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones (en adelante “el Fondo”), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (en adelante “la Operadora”), 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 se encuentra regulada por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, la Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas 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 consiste en proveer a 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 Consejo para la Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), mediante el acuerdo CNS-129-05 de la sesión 488-2005, publicada el 11 de febrero de 2005 en La Gaceta y comunicado de la Superintendencia de Pensiones SP-540-2008, del 3 de marzo de 2008.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

- a) El Fondo A o Fondo Líquido, cuyos recursos pertenecen a todo aquel afiliado que cumpla con lo establecido en el artículo 73 de la Ley N° 7983. Este fondo mantendrá un horizonte de inversión de corto plazo, dada la liquidez requerida por sus afiliados.
- b) El Fondo B o No Líquido, que mantiene un horizonte de inversión de más largo plazo que el Fondo A Líquido, dado que sus afiliados únicamente pueden realizar retiros parciales una vez cada 12 meses, que no excedan el 30% del total acumulado en su cuenta individual. La cuenta de capitalización individual que se encuentre en el Fondo B No Líquido, se traslada al Fondo A Líquido, a partir del momento en que 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 Nacional de Costa Rica (BNCR) fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se manejan en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por 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 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢562.40 y ¢569.31 por US\$1,00 y al 31 de marzo del 2017 en ¢554.43 y ¢567.34 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 31 de marzo del 2018, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢889,950 por UD1,00 y al 31 de marzo

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

Notas a los Estados Financieros

del 2017 en ¢870,154 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 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 A
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 en curso y los años 2017 y 2016, se utiliza la metodología de valoración de precios de mercado establecido por VALMER Costa Rica, S.A. Esta metodología ha sido debidamente aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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

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

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

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

(f) Retiro de activos y pasivos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros

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 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 realiza por el método devengado, de acuerdo con la normativa vigente.

(i) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro, y si se determina una pérdida, se reconoce de acuerdo con el monto que se estima recuperar.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro decrece y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se ajusta y su efecto es reconocido en el estado de resultados 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 resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere a los resultados del año.

(j) Impuesto sobre la renta

Los recursos bajo administración de la Operadora en los Fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de abril de 2010, se implementó el 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

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

Notas a los Estados Financieros

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 participaciones al afiliado.

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

(l) Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008 del 20 de diciembre 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.

(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. 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.

Notas a los Estados Financieros

(n) Comisiones por administración

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

La Operadora devenga comisión de 10% sobre los rendimientos generados por la administración del Fondo 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.

(o) Aportes recibidos por asignar

Corresponde 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 Nacional de Costa Rica, denominado BN Custodio (BN CUS), los títulos valores que respaldan la cartera de inversiones del Fondo. Mensualmente se concilian las inversiones custodiadas pertenecientes al Fondo con los registros de contabilidad.

(q) Reconocimientos de ingresos y gastos

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

(i) *Productos sobre inversiones en valores*

Los ingresos por intereses son reconocidos en los resultados del año bajo el método de acumulación, para todos los instrumentos que generan intereses de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente y el tiempo transcurrido. Estos productos incluyen la amortización de primas y

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Según oficio SP-R-1497-2014, la SUPEN autorizó el cambio del esquema de comisiones de una base sobre rendimientos de un 10% a una base sobre saldo administrado de un 1,50%. Sin embargo, dicha aprobación se realizó sin demérito de lo resuelto por la Procuraduría General de la República a través del Dictamen C-34-2010 del 9 de marzo de 2010, el cual, indica que al estar la comisión comprendida en un contrato sólo podía ser modificada en los términos pactados, resultando inválida cualquier modificación no autorizada por la ley o ese contrato. Por lo tanto, aquellos contratos en donde está establecido algún porcentaje de comisión se mantiene lo pactado en dicho documento. De tal manera, que en la práctica se aplica un esquema de comisión mixta. Este cambio empezó a regir a partir del primero de agosto del 2014.

(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 integral.

(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 A
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:

<u>Saldos</u>	<u>Marzo</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Marzo</u> <u>2017</u>
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)	¢ <u>627.617.916</u>	<u>175.406.668</u>	<u>196.759.195</u>
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)	¢ <u>38.651.932</u>	<u>37.409.841</u>	<u>30.841.962</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica	¢ <u>1.247.850</u>	<u>2.575.912</u>	<u>137.100</u>
Gastos:			
Gasto por comisiones - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ <u>134.274.375</u>	<u>429.582.036</u>	<u>108.596.920</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades corresponden al efectivo mantenido en cuentas corrientes del Banco Nacional y de otros bancos en colones y dólares. El detalle es el siguiente:

		Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢	627.617.916	175.406.668	196.759.195
Cuentas corrientes otros bancos		706.488.001	2.789.793.636	845.865.749
	¢	<u>1.334.105.917</u>	<u>2.965.200.304</u>	<u>1.042.624.944</u>

(4) Inversiones en valores

Al 31 de marzo 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:

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:						
BCCR	Bem	¢ 456.215.555	6.645.555.240	-	-	7.101.770.795
	Bemv	-	-	-	413.410.812	413.410.812
	Bemud	-	1.092.559.167	-	-	1.092.559.167
BCR	cdp	500.002.666	-	-	-	500.002.666
	bcn1c	650.165.201	-	-	-	650.165.201
	bc07c	500.069.765	-	-	-	500.069.765
	bck6d	-	5.061.499	-	-	5.061.499
	bc219	-	2.000.545.621	-	-	2.000.545.621
BANVI	bb4vc	-	800.506.067	-	-	800.506.067
G	tp	5.331.996.258	7.406.335.020	-	-	12.738.331.278
	tpba	-	3.792.332.472	1.121.497.199	-	4.913.829.672
	tp\$	-	118.504.356	53.779.073	-	172.283.428
BPDC	cdp	300.000.000	-	-	-	300.000.000
	bpdz5	550.000.000	-	-	-	550.000.000
	bpdz6	1.000.030.496	-	-	-	1.000.030.496
	bpv2v	-	200.006.941	-	-	200.006.941
	bpx3c	-	1.100.593.782	-	-	1.100.593.782
	bpx10	-	802.493.865	-	-	802.493.865
	bpdz8	-	200.000.000	-	-	200.000.000
BCAC	bc\$b5	-	-	-	-	-
ICE	bic3	-	299.304.530	-	-	299.304.530
	bif3c	-	-	872.759.166	-	872.759.166
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	10.244.302	- 176.082.844	- 23.709.697	- 19.752.152	- 209.300.391
Total		¢ 9.298.724.243	24.287.715.717	2.024.325.741	393.658.660	36.004.424.361

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total	
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado							
BSJ	ci	600.149.323	-	-	-	600.149.323	
	bblsj	-	150.068.916	-	-	150.068.916	
	bbnsj	-	702.936.163	-	-	702.936.163	
	bbosj	-	705.213.160	-	-	705.213.160	
	bsjcb	-	300.180.936	-	-	300.180.936	
	bsjcc	-	375.209.769	-	-	375.209.769	
	bbgsj	-	515.740.384	-	-	515.740.384	
	bsjcg	-	987.456.570	-	-	987.456.570	
	bsjck	-	200.058.744	-	-	200.058.744	
BLAFI	ci	200.013.152	-	-	-	200.013.152	
	bbe7\$	-	10.123.200	-	-	10.123.200	
	bbe8c	-	1.000.063.117	-	-	1.000.063.117	
BNSCR	bn17a	200.002.888	-	-	-	200.002.888	
	bn17b	300.049.535	-	-	-	300.049.535	
	bn17c	-	250.016.240	-	-	250.016.240	
BPROM	ci	300.050.659	-	-	-	300.050.659	
	bpe12	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000	
	bpe7c	-	500.037.611	-	-	500.037.611	
	bp9c	-	500.000.000	-	-	500.000.000	
	bp13g	-	1.250.000.000	-	-	1.250.000.000	
	bp12g	-	150.011.942	-	-	150.011.942	
BDAVI	cdp	1.800.000.000	-	-	-	1.800.000.000	
	bde5	200.101.677	-	-	-	200.101.677	
	bd11v	-	250.068.060	-	-	250.068.060	
	bd12v	-	500.133.246	-	-	500.133.246	
BIMPR	ci	700.082.177	-	-	-	700.082.177	
FIFCO	bfc4c	-	-	1.142.275.872	-	1.142.275.872	
MUCAP	cph	1.700.000.000	-	-	-	1.700.000.000	
	bmj3	-	300.078.971	-	-	300.078.971	
	bcj4	-	250.061.477	-	-	250.061.477	
MADAP	cph	700.003.732	-	-	-	700.003.732	
	bcor1	852.034.049	-	-	-	852.034.049	
	bcphk	-	806.762.921	-	-	806.762.921	
	bmau4	-	1.300.412.763	-	-	1.300.412.763	
PRIVA	cdp	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000	
	bp01c	900.000.000	-	-	-	900.000.000	
SCOTI	cdp	2.000.501.082	-	-	-	2.000.501.082	
	b15e\$	146.281.393	-	-	-	146.281.393	
	bs15i	650.262.004	-	-	-	650.262.004	
	bs15j	-	650.783.954	-	-	650.783.954	
Total	Plusvalía o Minisvalía por valoración	1.951.653	29.468.671	-	9.244.318	-	22.176.007
		¢ 14.251.483.323	11.684.886.816	1.133.031.554	-	-	27.069.401.692
TOTAL GENERAL		23.550.207.566	35.972.602.533	3.157.357.295	393.658.660	63.073.826.053	

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 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:						
BCCR	Bem	¢ 1.859.977.457	4.178.812.933	-	-	6.038.790.390
	Bemv	-	-	-	413.671.828	413.671.828
	Bemud	-	1.082.983.900	-	-	1.082.983.900
BCR	cdp	650.050.405	-	-	-	650.050.405
	bc07c	500.109.767	-	-	-	500.109.767
	bck6d	-	5.098.182	-	-	5.098.182
	bcn1c	-	650.207.453	-	-	650.207.453
	bc219	-	2.000.625.754	-	-	2.000.625.754
BANVI	bb4vc	-	800.560.914	-	-	800.560.914
G	tp	7.801.398.111	4.356.853.757	-	-	12.158.251.868
	tptba	-	3.795.814.203	1.122.180.883	-	4.917.995.086
	tp\$	-	113.911.288	54.201.710	-	168.112.998
BPDC	cdp	900.000.000	-	-	-	900.000.000
	bpdz5	550.000.000	-	-	-	550.000.000
	bpdz6	1.000.049.825	-	-	-	1.000.049.825
	bpv2v	-	200.007.502	-	-	200.007.502
	bpx3c	-	1.100.715.872	-	-	1.100.715.872
	bpx10	-	802.703.752	-	-	802.703.752
	bpdz8	-	200.000.000	-	-	200.000.000
BCAC	bc\$b5	-	-	-	-	-
ICE	bic3	-	299.237.270	-	-	299.237.270
	bif3c	-	-	874.465.323	-	874.465.323
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	25.202.616	- 114.002.789	- 13.354.158	- 20.044.560	(122.198.891)
Total		¢ 13.286.788.181	19.473.529.991	2.037.493.758	393.627.268	35.191.439.198

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado						
BSJ	ci	500.004.443	-	-	-	500.004.443
	bblsj	-	150.084.994	-	-	150.084.994
	bbnsj	-	703.592.069	-	-	703.592.069
	bbosj	-	705.339.188	-	-	705.339.188
	bsjcb	-	300.198.216	-	-	300.198.216
	bsjcc	-	375.227.863	-	-	375.227.863
	bbgsj	-	518.522.164	-	-	518.522.164
	bsjcg	-	986.546.328	-	-	986.546.328
	bsjck	-	200.062.301	-	-	200.062.301
BLAFI	ci	700.037.204	-	-	-	700.037.204
	bbe7\$	-	10.195.560	-	-	10.195.560
	bbe8c	-	1.000.069.566	-	-	1.000.069.566
BNSCR	bn17a	200.006.058	-	-	-	200.006.058
	bn17b	300.065.805	-	-	-	300.065.805
	bn17c	-	250.017.604	-	-	250.017.604
BPROM	ci	1.800.086.214	-	-	-	1.800.086.214
	bpe12	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000
	bpe7c	-	500.041.780	-	-	500.041.780
BDAVI	bpg9c	-	500.000.000	-	-	500.000.000
	cdp	1.800.000.000	-	-	-	1.800.000.000
	bde5	200.184.944	-	-	-	200.184.944
	bd11v	-	250.073.776	-	-	250.073.776
	bd12v	-	500.144.498	-	-	500.144.498
BIMPR	ci	400.094.570	-	-	-	400.094.570
FIFCO	bfc4c	-	-	1.142.288.070	-	1.142.288.070
MUCAP	cph	2.400.000.000	-	-	-	2.400.000.000
	bmj3	-	300.089.472	-	-	300.089.472
MADAP	bcj4	-	250.068.145	-	-	250.068.145
	cph	700.059.719	-	-	-	700.059.719
	bcor1	854.592.379	-	-	-	854.592.379
PRIVA	bcphk	-	807.515.068	-	-	807.515.068
	cdp	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000
SCOTI	bp01c	-	900.000.000	-	-	900.000.000
	b15e\$	147.363.707	-	-	-	147.363.707
	bs15i	650.402.450	-	-	-	650.402.450
Total	bs15j	-	650.917.772	-	-	650.917.772
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	1.246.670	32.913.727	-	9.659.653	24.500.744
Total		¢ 13.654.144.163	9.891.620.091	1.132.628.417	-	24.678.392.671
TOTAL GENERAL		26.940.932.344	29.365.150.082	3.170.122.175	393.627.268	59.869.831.869

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 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:						
BCCR	Bem	¢ 1.973.177.065	5.265.566.409	203.944.194	-	7.442.687.668
	Bemv	-	1.076.441.122	-	414.456.831	1.490.897.953
	bemud	-	-	-	-	-
BCR	cdp	3.300.668.905	-	-	-	3.300.668.905
	bck6d	-	4.991.761	-	-	4.991.761
	bcn1c	-	650.334.243	-	-	650.334.243
BANVI	phc2c	200.092.595	-	-	-	200.092.595
G	tp	5.670.784.462	7.938.532.381	-	-	13.609.316.843
	tptba	-	3.806.298.317	1.124.236.922	-	4.930.535.239
	tp\$	-	20.033.075	-	-	20.033.075
BPDC	cdp	2.100.165.759	-	-	-	2.100.165.759
	bpv2v	-	200.009.184	-	-	200.009.184
	bpx3c	-	1.101.082.303	-	-	1.101.082.303
	bpx10	-	803.334.072	-	-	803.334.072
BCAC	bbce3	190.000.694	-	-	-	190.000.694
	bc\$b5	135.776.320	-	-	-	135.776.320
	bbcf8	250.000.270	-	-	-	250.000.270
	bcf12	1.303.487.529	-	-	-	1.303.487.529
	bcf18	294.545.764	-	-	-	294.545.764
	bc\$b5	-	-	-	-	-
ICE	bic3	-	299.035.308	-	-	299.035.308
	bif3c	-	-	879.624.255	-	879.624.255
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	185.392.262	446.913.556	16.590.681	(10.160.979)	638.735.520
Total		¢ 15.604.091.625	21.612.571.731	2.224.396.052	404.295.852	39.845.355.260

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total	
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado							
BSJ	ci	2.000.281.469	-	-	-	2.000.281.469	
	bbslj	-	150.133.247	-	-	150.133.247	
	bbnsj	-	705.567.260	-	-	705.567.260	
	bbosj	-	705.717.545	-	-	705.717.545	
	bsjcb	-	300.250.067	-	-	300.250.067	
	bsjcc	-	375.282.157	-	-	375.282.157	
BLAFI	ci	650.037.844	-	-	-	650.037.844	
BNSCR	ci	500.011.456	-	-	-	500.011.456	
	bn17a	-	200.015.571	-	-	200.015.571	
	bn17b	-	300.096.000	-	-	300.096.000	
BPROM	ci	1.500.131.548	-	-	-	1.500.131.548	
	bpe2c	500.004.079	-	-	-	500.004.079	
	bpe3c	500.031.579	-	-	-	500.031.579	
	bpe7c	-	500.054.286	-	-	500.054.286	
	bpe12	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000	
BDAVI	cdp	2.000.013.747	-	-	-	2.000.013.747	
	cdp\$	8.870.880	-	-	-	8.870.880	
	bde5	-	200.435.167	-	-	200.435.167	
FIFCO	bfc4c	-	-	1.142.324.665	-	1.142.324.665	
MUCAP	cph	880.000.000	-	-	-	880.000.000	
	bmj3	-	300.120.981	-	-	300.120.981	
MADAP	cph	-	-	-	-	-	
	bcvp2	437.479.149	-	-	-	437.479.149	
	bcvp3	121.178.282	-	-	-	121.178.282	
	bcor1	-	100.091.873	-	-	100.091.873	
	bcphk	-	809.780.024	-	-	809.780.024	
PRIVA	cdp	2.600.000.000	-	-	-	2.600.000.000	
SCOTI	cdp	-	-	-	-	-	
	b15e\$	-	144.352.088	-	-	144.352.088	
	bs15i	-	650.824.154	-	-	650.824.154	
	bs15j	-	651.319.557	-	-	651.319.557	
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	7.498.554	101.612.268	(10.623.883)	-	98.486.939	
Total	¢	11.705.538.587	7.695.652.245	1.131.700.782	-	20.532.891.614	
TOTAL GENERAL			27.309.630.212	29.308.223.976	3.356.096.834	404.295.852	60.378.246.874

(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

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

Notas a los Estados Financieros

cuales las entidades autorizadas inviertan los recursos de los fondos que administren.”

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

	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total
Devengado	-	-	-	-	-	48.607.136
	<u>48.607.136</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.607.136</u>

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

	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total
Devengado	-	2.892.210	-	143.733	532.609	61.259.714
	<u>57.691.162</u>	<u>2.892.210</u>	<u>-</u>	<u>143.733</u>	<u>532.609</u>	<u>61.259.714</u>

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, 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:

	31 de marzo	
	2018	2017
Comisiones por pagar sobre rendimientos	¢ 30.285.088	22.971.860
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	8.366.844	7.870.102
	<u>¢ 38.651.932</u>	<u>30.841.962</u>

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
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 de los afiliados, el valor cuota de conversión y el patrimonio se detallan como sigue:

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Cuotas de los afiliados	5.390.211,56072293	5.383.898,70412432	5.480.562,57381952
Valor cuota de conversión	12.085,235409905	11.860,035095444	11.350,751304874
Patrimonio	<u>65.141.975.621</u>	<u>63.853.227.581</u>	<u>62.208.502.786</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 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 63.013.818.395	59.578.458.820	59.046.942.180
Valor nominal de cupones en custodia	10.250.154.711	9.298.056.016	9.388.743.950
Títulos de Unidades de Desarrollo en Custodia	<u>419.518.212</u>	<u>465.307.124</u>	<u>657.018.209</u>
Total	¢ <u>73.683.491.318</u>	<u>69.341.821.960</u>	<u>69.092.704.339</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.

La Operadora ha establecido un acuerdo de servicios con la Dirección Corporativa de Riesgo de Banco Nacional de Costa Rica para constituirse como Unidad de Riesgo (UAIR), de conformidad con las funciones establecidas para ese

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

Notas a los Estados Financieros

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 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.
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

Notas a los Estados Financieros

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 la Operadora, mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional de Costa Rica. De 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 conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

(i) Riesgo de tasas de interés

El VaR a marzo de 2018, alcanza un nivel promedio anual de 0,26% (¢164,80 millones), con un nivel máximo de 0,36%, un mínimo de 0,01% y al cierre un 0,22% en comparación con el cierre del mismo periodo de 2017,

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

Notas a los Estados Financieros

donde presentaba un nivel de 0,33%, se muestra una disminución debido a la baja en la duración del portafolio y la proporción de la cartera en instrumentos tasa variable.

La estrategia para el último periodo, consistió en disminuir la concentración de títulos en el sector público de los emisores Gobierno y Banco Central, presentando para el cierre de marzo de 2018, un nivel 40,74% del máximo permitido en el sector que es de 56,50% del total de las inversiones. También se disminuyó el plazo promedio del portafolio ajustándolo al perfil de riesgo determinado, para mantener los indicadores de riesgo de tasas de interés dentro de los límites establecidos.

(ii) *Riesgo cambiario*

La porción en moneda extranjera del Fondo se ha mantenido en el mismo nivel. Al cierre de marzo de 2018, la proporción del portafolio considerando las disponibilidades y la deuda bonificada en dólares es de 0,51% (¢330,30 millones) en comparación con el mismo nivel del 0,51% que se encontraba al cierre de marzo de 2017, y que representaba en términos absolutos ¢313,74 millones. La estrategia utilizada en el periodo se ajusta al perfil de riesgo del Fondo, el cual mantiene sus obligaciones a la vista y en moneda colones.

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

Notas a los Estados Financieros

Posición monetaria extranjera y otras monedas:

		31 de marzo de	
		2018	2017
Disponibilidades	US\$	43	535
Inversiones en valores		587.252	565.347
Intereses por cobrar en disponibilidades		-	-
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		7.545	3.966
Impuesto sobre la renta por cobrar		638	328
Activos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>595.478</u>	<u>570.176</u>
Tipo de cambio usado para valuar		562,40	554,43
		31 de marzo de	
		2018	2017
Inversiones en valores	UDES	1.204.885	1.244.090
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		20.362	20.362
Impuesto sobre la renta por cobrar		1.771	1.771
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	<u>1.227.018</u>	<u>1.266.223</u>
Tipo de cambio usado para valuar		889,950	870,154

b) Riesgo de liquidez

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

Con el propósito de dar a la administración de la Operadora un insumo para el manejo de la liquidez de sus fondos, la UAIR analiza periódicamente el comportamiento histórico de los aportes y retiros diarios de sus afiliados, que ha enfrentado cada uno de los fondos desde su apertura. El objetivo es encontrar una aproximación del valor en riesgo histórico en condiciones de operación normales, al 99% de confianza; es decir, un valor de retiro neto diario (como porcentaje del saldo del activo neto del día anterior) que podría ser superado en una de cada cien veces.

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

Notas a los Estados Financieros

Con ello, la Administración financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en las cuentas bancarias del Fondo, 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.

Al 31 de marzo del 2018 la metodología a nivel de riesgo liquidez es diferente a la utilizada al 31 de marzo del 2017, debido a que se hace un cálculo de un coeficiente de liquidez, que muestra la cantidad de veces que el efectivo cubre los retiros esperados. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que al cierre se mantenían disponibilidades por ¢1,334.11 millones, que representa 4,30 veces los posibles retiros, por lo que el riesgo se cubría completamente.

	<u>Coeficiente de liquidez</u>
<u>Fondo</u>	<u>Al 31 de marzo de 2018</u>
<i>FPC A</i>	4,30

Al 31 de marzo de 2017, la metodología consistía en calcular un único VAR de liquidez, por lo que se debe indicar que el riesgo de liquidez era de un 0,33% del activo total (¢203,04 millones) y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢1.042,62 millones, por lo tanto, el riesgo se cubría completamente.

	<u>VaR Histórico</u>
<u>Fondo</u>	<u>Al 31 de marzo de 2017</u>
<i>FPC A</i>	0,33%

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de una inversión se define como la incertidumbre de que un emisor del instrumento adquirido, o contraparte, no pueda o no quiera hacer frente al pago de sus obligaciones, ubicándose en una posición de impago, también conocido como riesgo de crédito del emisor.

Para mitigar el riesgo de crédito se monitorea los riesgos de crédito y se cuenta con la calificación que emiten las calificadoras de riesgo, manteniendo los accesos correspondientes para dar seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor que podrían influenciar negativamente un cambio de rating o perspectiva en la escala.

Se lleva un control de las notas de hechos relevantes proporcionados por la SUGEVAL y de esta manera evidenciar variaciones en las calificaciones por parte de las agencias calificadoras nacionales. Con esta información, la

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

Notas a los Estados Financieros

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 saldo administrado del Fondo llegó a niveles de ₡64.407,93 millones al 31 de marzo de 2018, para un incremento con respecto a marzo de 2017 del 4,86% aproximadamente. El valor en riesgo de crédito presentó una importante disminución con respecto al período anterior, con niveles de riesgo de 0,02% y 0,16% a marzo de 2018 y 2017, respectivamente, producto de un descenso importante que el Fondo tuvo en el plazo promedio de la cartera y un mejoramiento en la calidad crediticia de los activos del Fondo.

Valor en riesgo consolidado a 1 año		
Al 31 de marzo de		
2018	2017	Variación
0,02%	0,16%	(0,14 %)

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Al 31 de marzo de 2018, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 31 de marzo de 2018, 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%	40,74%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	15,16%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	42,03%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

Al 31 de marzo de 2017, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 31 de marzo de 2017, se detalla cómo sigue para el Fondo:

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	59.50%	45,70%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	19,18%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	33,43%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

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.

<u>Periodo</u>	<u>Porcentaje máximo de inversión</u>
12/31/2012	68,50%
6/30/2013	67,00%
12/31/2013	65,50%
6/30/2014	64,00%
12/31/2015	62,50%
6/30/2016	61,00%
12/31/2016	59,50%
6/30/2017	58,00%
12/31/2017	56,50%
6/30/2018	55,00%
12/31/2018	53,50%
6/30/2019	52,00%
12/31/2019	50,00%

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

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, para las inversiones del Fondo en los valores de los emisores del sector privado, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión:

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
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, debe considerar las siguientes condiciones:

- Hasta un 5% máximo en un mismo fondo de inversión y máximo un 10% de las inversiones del fondo en títulos de participación de fondos de inversión administrados por una misma sociedad administradora.
- Hasta un 10% de las inversiones de fondo en valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés económico privado. No se contemplan dentro de este límite las inversiones realizadas en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

Al 31 de marzo 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 A
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
SECTOR PÚBLICO		36.004.424.361	55,90%
Valores del Banco Central de Costa Rica		8.507.283.125	13,21%
bem	N / A	7.041.336.837	10,93%
bemud	N / A	1.072.287.628	1,66%
bemv	N / A	393.658.660	0,61%
Valores del Ministerio de Hacienda		17.734.353.335	27,53%
tp	N / A	12.716.312.020	19,74%
tp\$	N / A	168.652.653	0,26%
tptba	N / A	4.849.388.663	7,53%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		1.977.305.775	3,07%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	1.177.210.375	1,83%
bic3	AAA (cri)	303.687.042	0,47%
bif3c	AAA (cri)	873.523.333	1,36%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	800.095.400	1,24%
cph	SCRAA	-	0,00%
bb4vc	SCRAA	800.095.400	1,24%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		7.785.482.126	12,09%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	-	0,00%
bef18	F1+ (cri)	-	0,00%
bc\$b5	AA	-	0,00%
Banco de Costa Rica	BCR	3.644.688.296	5,66%
cdp	F1+ (cri)	500.042.620	0,78%
bck6d		5.026.624	0,01%
bc07c		500.525.555	0,78%
bc219		1.999.933.560	3,11%
ben1c		639.159.937	0,99%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	4.140.793.830	6,43%
cdp	F1+ (cri)	300.066.414	0,47%
bpx3c		1.096.433.085	1,70%
bpx10		794.041.624	1,23%
bpdz5		551.015.361	0,86%
bpdz6		1.001.929.340	1,56%
bpdz8		199.295.432	0,31%
bpv2v		198.012.574	0,31%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
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
SECTOR PRIVADO		27.069.401.693	42,03%
Valores sector privado financiero		20.043.536.712	31,12%
Banco BAC San José	BSJ	4.581.093.228	7,11%
bblsj		154.522.328	0,24%
bbnsj		716.063.922	1,11%
bbosj		721.227.978	1,12%
bsjcb		298.596.771	0,46%
bsjcc		373.507.973	0,58%
bbgsj		516.418.345	0,80%
bsjcg		1.000.270.800	1,55%
bsjck		200.006.552	0,31%
ci		600.478.560	0,93%
Banco Promerica	BPROM	4.191.608.415	6,51%
ci	SCR 2+	300.128.565	0,47%
bp12g	SCR 2+	149.990.720	0,23%
bpe12		1.491.468.135	2,32%
bp9c		500.057.120	0,78%
bp13g		1.249.964.250	1,94%
bpe7c		499.999.625	0,78%
SCOTIABANK	SCOTI	3.460.100.075	5,37%
b15e\$		146.485.690	0,23%
cdp		2.009.883.840	3,12%
bs15i		651.542.203	1,01%
bs15j		652.188.342	1,01%
BCT	BCT	-	0,00%
cdp	AAA (cri)	-	0,00%
IMPROSA	BIMPR	700.198.502	1,09%
ci	AAA (cri)	700.198.502	1,09%
BDAVI	BDAVI	2.750.243.758	4,27%
bde5	AAA (cri)	200.214.544	0,31%
bd11v		250.014.218	0,39%
bd12v		499.980.670	0,78%
cdp		1.800.034.326	2,79%
PRIVA	PRIVA	2.401.603.956	3,73%
cdp	AAA (cri)	1.502.160.210	2,33%
bp01c		899.443.746	1,40%
BNSCR	BNSCR	749.021.549	1,16%
bn17a	AAA (cri)	199.962.526	0,31%
bn17b		298.994.538	0,46%
ci	AAA (cri)	199.680.438	0,31%
bbe8c		999.881.110	1,55%
bbe7\$		10.105.681	0,02%
Valores sector privado no financiero		1.133.031.554	1,76%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	1.133.031.554	1,76%
bfc4c	SCR AAA	1.133.031.554	1,76%
Títulos de participación en fondos de inversión		-	0,00%
		-	0,00%
Títulos Sector Nacional para la Vivienda (mín 15%)		5.892.833.427	9,15%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	3.643.199.805	5,66%
cph	AA	699.923.840	1,09%
bmau4		1.300.138.229	2,02%
bcor1		851.216.648	1,32%
bcphk		791.921.088	1,23%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	2.249.633.623	3,49%
cph	SCRAA	1.699.667.012	2,64%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
		-	0,00%
Disponibilidades		1.334.105.917	2,07%
TOTAL		64.407.931.971	100%

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

Notas a los Estados Financieros

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:

Sector de Inversión		Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PÚBLICO		39.845.355.260	64,87%
Valores del Banco Central de Costa Rica		9.104.691.536	14,82%
bem	N / A	7.617.846.038	12,40%
bemud	N / A	1.082.549.646	1,76%
bemv	N / A	404.295.852	0,66%
Valores del Ministerio de Hacienda		18.962.471.640	30,87%
tp	N / A	14.034.928.812	22,85%
tp\$	N / A	19.975.004	0,03%
tptba	N / A	4.907.567.824	7,99%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		1.397.047.297	2,27%
Instituto Costarricense de Electricidad		ICE	
bic3	AAA (cri)	308.774.190	0,50%
bif3c	AAA (cri)	888.139.921	1,45%
Banco Hipotecario para la vivienda		BANVI	
phc2c		200.133.186	0,33%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		10.381.144.787	16,90%
Banco Crédito Agrícola de Cartago		BCAC	
bef18	F1+ (cri)	294.484.565	0,48%
bbce3	AA	190.786.228	0,31%
bc\$b5	AA	135.834.042	0,22%
bbcf8	AA	250.132.748	0,41%
bbcf6		-	0,00%
bef12		1.305.565.794	2,13%
Banco de Costa Rica		BCR	
cdp	F1+ (cri)	3.297.295.923	5,37%
bck6d		4.983.012	0,01%
bcn1c		650.235.684	1,06%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		BPDC	
cdp	F1+ (cri)	2.103.084.088	3,42%
bpx3c		1.146.534.719	1,87%
bpx10		802.216.248	1,31%
bpv2v		199.991.738	0,33%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
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
SECTOR PRIVADO		20.532.891.615	33,43%
Valores sector privado financiero		16.752.454.822	27,27%
Banco BAC San José	BSJ	4.298.016.802	7,00%
bblsj		158.421.036	0,26%
bbnsj		736.305.360	1,20%
bbosj		733.484.653	1,19%
bsjcb		299.968.224	0,49%
bsjcc		375.197.944	0,61%
ci		1.994.639.585	3,25%
Banco Promerica	BPROM	4.514.915.540	7,35%
ci	SCR 2+	1.501.345.085	2,44%
bpe12		1.499.953.710	2,44%
bpe2c		504.065.870	0,82%
bpe7c		500.046.930	0,81%
SCOTIABANK	SCOTI	1.482.577.602	2,41%
b15e\$		143.761.487	0,23%
bs15i		664.031.290	1,08%
cdp		-	0,00%
cdp	AAA (cri)	-	0,00%
BDAVI	BDAVI	2.208.983.347	3,60%
bde5	AAA (cri)	200.399.400	0,33%
cdp\$		8.891.832	0,01%
cdp		1.999.692.115	3,26%
PRIVA	PRIVA	2.598.594.749	4,23%
cdp	AAA (cri)	2.598.594.749	4,23%
BNSCR	BNSCR	999.778.589	1,63%
ci	AAA (cri)	499.790.625	0,81%
bn17a	AAA (cri)	199.996.010	0,33%
bn17b	AAA (cri)	299.991.954	0,49%
Banco LAFISE	BLAFI	649.588.193	1,06%
ci	AAA (cri)	649.588.193	1,06%
bfc4c	SCR AAA	1.131.700.782	1,84%
Títulos de participación en fondos de inversión		-	0,00%
Títulos Sector Nacional para la Vivienda (min 15%)		2.648.736.011	4,31%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	1.468.779.087	2,39%
cph	AA	-	0,00%
bcvp2		438.409.373	0,71%
bcvp3		121.048.855	0,20%
bcor1		101.828.707	0,17%
cph	SCRAA	879.968.360	1,43%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
		-	0,00%
Disponibilidades		1.042.624.943	1,70%
TOTAL	¢	61.420.871.818	100%

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

Notas a los Estados Financieros

(iii) *Limites máximo de inversión por instrumento financiero*

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

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2018</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la SUGEF con plazo de vencimiento menor a 361 días	100%	16,01%	25,29%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	0,00%	0,00%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%	0,00%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros				
Disponibilidades	¢ 1.334.105.917	1.334.105.917	1.042.624.943	1.042.624.943
Inversiones en valores	63.073.826.053	63.073.826.053	60.378.246.874	60.378.246.874
Productos por cobrar	772.695.583	772.695.583	818.472.931	818.472.931
Total	¢ 65.180.627.553	65.180.627.553	62.239.344.748	62.239.344.748

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Inversiones en valores.

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

Al 31 de marzo, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢	<u>63.073.826.054</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63.073.826.054</u>
		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢	<u>60.378.246.874</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.378.246.874</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por su nivel de jerarquía. Se presenta 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

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

Notas a los Estados Financieros

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”.

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).