

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones B

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

30 de junio del 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 30 de junio del 2018 y 2017 y 31 de diciembre del 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
ACTIVO				
Disponibilidades	3	1.128.520.000	811.662.735	802.297.690
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		2.583.749.192	1.998.235.105	2.715.963.208
En Valores Emitidos por el Gobierno		4.457.872.656	3.778.823.907	3.888.417.197
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		710.912.345	723.574.211	727.946.182
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		556.542.088	706.896.553	850.794.640
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		1.034.405.087	802.787.537	856.738.560
En Valores Emitidos por Bancos Privados		4.361.610.178	4.872.259.559	3.313.900.350
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		1.916.343.615	1.613.894.125	479.965.752
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		496.243.240	495.896.855	569.726.483
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		588.886.489	594.655.810	599.893.434
Total Inversiones en Valores	4	16.706.564.890	15.587.023.662	14.003.345.806
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	18.016.430	16.612.431	14.713.039
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		214.239	191.463	16.531
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		255.709.855	227.184.730	184.968.363
Total Cuentas y Productos por Cobrar		273.940.524	243.988.624	199.697.933
TOTAL DEL ACTIVO		18.109.025.414	16.642.675.021	15.005.341.429
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Rendimientos	2 y 6	12.132.494	10.250.505	4.361.847
TOTAL DEL PASIVO		12.132.494	10.250.505	4.361.847
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		17.521.102.701	15.603.717.925	14.350.423.001
Aportes recibidos por Asignar		11.346.204	12.846.283	9.079.044
Utilidad (Pérdida) del período		635.854.617	1.087.484.864	508.144.220
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(71.410.602)	(71.624.556)	133.333.317
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	18.096.892.920	16.632.424.516	15.000.979.582
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		18.109.025.414	16.642.675.021	15.005.341.429
CUENTAS DE ORDEN	8	19.599.185.892	18.279.448.824	16.107.368.152

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



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 30 de junio del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

		Por seis meses terminados el		Por tres meses terminados el	
	Notas	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos Financieros					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		705.470.751	510.151.897	362.897.048	264.757.264
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		6.721.282	4.778.413	3.774.831	2.062.333
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		-	44.591	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Fluctuación Cambiaria		(5.700.934)	33.991.436	1.983.484	22.838.147
Total Ingresos Financieros		706.491.099	548.966.337	368.655.363	289.657.744
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		706.491.099	548.966.337	368.655.363	289.657.744
Comisiones					
Comisiones ordinarias	2	70.636.482	40.822.117	38.279.669	20.144.690
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		635.854.617	508.144.220	330.375.694	269.513.054
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		213.954	(140.512.034)	14.328.415	(88.112.133)
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		213.954	(140.512.034)	14.328.415	(88.112.133)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		636.068.571	367.632.186	344.704.109	181.400.921

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

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colonos B
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Cuentas de Notas 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	1.875.275.449	-	-	-	1.875.275.449
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	19.621.051	(19.621.051)	-	-	-
Retiros de afiliados	(243.693.659)	-	-	-	(243.693.659)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	72.877.265	-	-	72.877.265
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(53.857.949)	-	-	(53.857.949)
Aportes por transferencia de otras operadoras	-	-	-	-	-
Aportes por traslados fondos A al B	4.438.835	-	-	-	4.438.835
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(104.676.962)	-	-	-	(104.676.962)
Retiros por traslados fondos B al A	(364.314.937)	-	-	-	(364.314.937)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	14.350.423.001	9.079.044	-	273.845.350	14.633.347.395
Resultado integral del año:					
Utilidad del año	-	-	508.144.220	-	508.144.220
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	44.591	44.591
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(140.556.624)	(140.556.624)
Resultados integrales totales	-	-	508.144.220	(140.512.033)	367.632.187
Saldos al 30 de Junio del 2017	14.350.423.001	9.079.044	508.144.220	133.333.317	15.000.979.582
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	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	1.990.270.881	-	-	-	1.990.270.881
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	29.979.035	(29.979.035)	-	-	-
Retiros de afiliados	(340.726.254)	-	-	-	(340.726.254)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	70.129.054	-	-	70.129.054
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(42.429.998)	-	-	(42.429.998)
Aportes por transferencia de otras operadoras	-	-	-	-	-
Aportes por traslados fondos A al B	53.555	-	-	-	53.555
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(74.824.129)	-	-	-	(74.824.129)
Retiros por traslados fondos B al A	(774.073.276)	-	-	-	(774.073.276)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	17.521.102.701	11.346.204	-	(71.624.556)	17.460.824.349
Resultado integral del año:					
Utilidad del año	-	-	635.854.617	-	635.854.617
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	213.954	213.954
Resultados integrales totales	-	-	635.854.617	213.954	636.068.571
Saldos al 30 de Junio del 2018	17.521.102.701	11.346.204	635.854.617	(71.410.602)	18.096.892.920

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

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones B
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/06/2018	30/06/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		635.854.617	508.144.220
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(712.192.033)	(514.930.310)
		(712.192.033)	(514.930.310)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(1.404.000)	851.893
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		1.881.988	(2.894.062)
Intereses cobrados		683.644.132	488.420.190
		684.122.120	486.378.021
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		607.784.704	479.591.931
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(3.850.247.008)	(3.090.121.404)
Disminución de inversiones en valores		2.730.919.734	1.526.850.700
Flujo de efectivo (usuado) por las actividades de Inversión		(1.119.327.274)	(1.563.270.704)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		1.990.324.438	1.899.686.508
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(1.189.623.659)	(713.036.731)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		70.129.054	73.476.028
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		(42.429.998)	(74.077.762)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		828.399.835	1.186.048.043
Aumento neto en las disponibilidades		316.857.265	102.369.270
Disponibilidades al inicio del año		811.662.735	699.928.420
Disponibilidades al final del año	3	1.128.520.000	802.297.690

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

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio 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 30 de junio del 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 y al 30 de junio del 2017 en ¢567,09 y ¢579,87 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 30 de junio del 2018, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢888,914 por UD1,00 y al 30 de junio del 2017 en ¢870,215 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.

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

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

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

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

(f) Retiro de activos y pasivos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

(g) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 30 de junio 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:

<u>Saldos</u>	<u>Junio 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>	<u>Junio 2017</u>
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)	¢ <u>421.864.000</u>	<u>119.955.843</u>	<u>273.614.074</u>
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)	¢ <u>12.132.494</u>	<u>10.250.505</u>	<u>4.361.847</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica.	¢ <u>772.232</u>	<u>876.707</u>	<u>36.401</u>
Gastos:			
Gasto por comisiones - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ <u>70.636.482</u>	<u>82.589.428</u>	<u>40.822.117</u>

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

La cuenta Comisiones por pagar corresponde al gasto de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado incurrido durante el 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 B
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

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

		Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢	421.864.000	119.955.843	273.614.074
Cuentas corrientes otros bancos		706.656.000	691.706.893	528.683.616
Total	¢	<u>1.128.520.000</u>	<u>811.662.735</u>	<u>802.297.690</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de junio 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:

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	200.983.941	3.220.529.196	-	-	3.421.513.137
	tpbta	-	712.565.056	254.817.496	-	967.382.552
	tp\$	-	8.209.834	73.780.411	-	81.990.245
BPDC	cdp	200.050.130	-	-	-	200.050.130
	bpx3c	201.929.474	-	-	-	201.929.474
	bpdz6	200.002.234	-	-	-	200.002.234
	bpv2v	-	150.004.787	-	-	150.004.787
	bpx10	-	150.428.266	-	-	150.428.266
	bpdz8	-	100.000.000	-	-	100.000.000
	bpy6\$	-	33.705.634	-	-	33.705.634
BCCR	bem	-	2.598.722.479	-	-	2.598.722.479
BCR	cdp	200.060.977	-	-	-	200.060.977
	bck6d	2.818.738	-	-	-	2.818.738
	bcn1c	200.037.832	-	-	-	200.037.832
	bc20c	-	129.651.736	-	-	129.651.736
	bco1\$	-	27.702.390	-	-	27.702.390
CFLUZ	bafb2	-	207.158.986	-	-	207.158.986
ICE	bic3	-	199.581.173	-	-	199.581.173
	bif3c	-	311.070.615	-	-	311.070.615
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.730.821)	(31.269.869)	(7.329.326)	-	(40.330.016)
Total		¢ 1.204.152.504	7.818.060.284	321.268.582	-	9.343.481.368

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	200.017.774	-	-	-	200.017.774
	be10c	-	300.160.490	-	-	300.160.490
	bp12g	-	100.007.378	-	-	100.007.378
BDAVI	cdp	250.063.956	-	-	-	250.063.956
	bd11v	-	100.024.939	-	-	100.024.939
	bd12v	-	500.121.993	-	-	500.121.993
BLAFI	bbe6\$	-	17.466.640	-	-	17.466.640
	bbe7\$	-	281.720.000	-	-	281.720.000
	bbe8c	-	350.019.833	-	-	350.019.833
	bn17c	-	100.005.951	-	-	100.005.951
BNSFI	fhipo	-	-	-	29.495.143	29.495.143
BIMPR	ci	300.022.928	-	-	-	300.022.928
	ci\$	5.070.960	-	-	-	5.070.960
FGSFI	cre\$1	-	-	-	581.087.854	581.087.854
BSJ	ci	400.067.545	-	-	-	400.067.545
	bbnsj	100.325.929	-	-	-	100.325.929
	bbosj	-	50.077.278	-	-	50.077.278
	bsjcb	-	100.054.553	-	-	100.054.553
	bsjcc	-	52.026.579	-	-	52.026.579
	bbgsj	-	205.195.519	-	-	205.195.519
MUCAP	cph	250.000.000	-	-	-	250.000.000
	bmj3	-	150.034.235	-	-	150.034.235
	bcj4	-	465.101.945	-	-	465.101.945
MADAP	bcphk	-	220.649.306	-	-	220.649.306
	bmau3	-	435.109.032	-	-	435.109.032
	bmau4	-	400.120.602	-	-	400.120.602
PRIVA	cdp	350.000.000	-	-	-	350.000.000
	bp01c	600.000.000	-	-	-	600.000.000
FIFCO	bfc4c	-	-	500.115.747	-	500.115.747
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	12.509.470	(18.021.041)	(3.872.507)	(21.696.508)	(31.080.586)
Total		¢ 2.468.078.562	3.809.875.232	496.243.240	588.886.489	7.363.083.522
TOTAL GENERAL		¢ 3.672.231.066	11.627.935.515	817.511.822	588.886.489	16.706.564.890

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
	tptha	-	713.956.645	255.133.900	-	969.090.545
	tp\$	-	-	74.216.512	-	74.216.512
BPDC	bpdz6	200.009.965	-	-	-	200.009.965
	bpx2v	-	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	bcb2	-	-	207.905.520	-	207.905.520
ICE	bic3	-	199.491.513	-	-	199.491.513
	bif3c	-	-	312.284.360	-	312.284.360
	Plusvalía o Minusvalía 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

Al 30 de junio 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:						
G	tp	549.308.898	2.009.984.110	191.574.910	-	2.750.867.918
	tpbta	-	715.353.821	255.451.088	-	970.804.909
	tp\$	-	-	74.350.234	-	74.350.234
BCAC	bcf18	200.101.660	-	-	-	200.101.660
BPDC	cdp	350.018.218	-	-	-	350.018.218
	bpv2v	-	150.006.468	-	-	150.006.468
	bpx3c	-	204.007.754	-	-	204.007.754
	bpx10	-	150.585.723	-	-	150.585.723
BCCR	bem	566.848.206	1.976.587.264	101.753.085	-	2.645.188.555
BCR	cdp	450.085.671	-	-	-	450.085.671
	bck6d	-	2.837.004	-	-	2.837.004
	bcn1c	-	200.089.838	-	-	200.089.838
CFLUZ	bcfb2	-	-	208.657.484	-	208.657.484
ICE	bic3	-	199.401.773	-	-	199.401.773
	bif3c	-	-	313.507.700	-	313.507.700
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	22.123.408	117.274.374	29.951.096	-	169.348.878
Total		¢ 2.138.486.061	5.726.128.129	1.175.245.597	-	9.039.859.787

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	273.761.630	-	-	-	273.761.630
BPROM	ci	500.091.543	-	-	-	500.091.543
	be10c	-	300.209.738	-	-	300.209.738
BDAVI	cdp	400.000.000	-	-	-	400.000.000
BLAFI	ci	250.013.957	-	-	-	250.013.957
	bbe6\$	-	17.579.790	-	-	17.579.790
BNSFI	fhipo	-	-	-	34.864.880	34.864.880
BNSCR	bn17a	50.003.100	-	-	-	50.003.100
BIMPR	ci\$	19.281.060	-	-	-	19.281.060
FTHBN	bhac	-	-	8.301.767	-	8.301.767
FGSFI	cre\$1	-	-	-	584.852.177	584.852.177
NACIO	bnal7	74.912.453	-	-	-	74.912.453
BSJ	ci	500.068.167	-	-	-	500.068.167
	bbnsj	-	100.701.088	-	-	100.701.088
	bbosj	-	50.113.117	-	-	50.113.117
	bsjcb	-	100.077.594	-	-	100.077.594
	bsjcc	-	52.036.616	-	-	52.036.616
	bbgsj	-	209.670.521	-	-	209.670.521
MUCAP	bmj3	-	150.055.239	-	-	150.055.239
MADAP	bcor1	101.294.535	-	-	-	101.294.535
	bcphk	-	221.475.441	-	-	221.475.441
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000
FIFCO	bfc4c	-	-	500.137.166	-	500.137.166
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(1.126.397)	(9.890.054)	(5.175.486)	(19.823.623)	(36.015.560)
Total		¢ 2.668.300.048	1.192.029.090	503.263.447	599.893.434	4.963.486.019
TOTAL GENERAL		¢ 4.806.786.109	6.918.157.219	1.678.509.044	599.893.434	14.003.345.806

(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.”

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 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
18.016.430	-	-	-	-	-	18.016.430

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

Al 30 de junio 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
13.921.007	-	-	-	-	792.032	14.713.039

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

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:

	30 de Junio de	
	2018	2017
Comisiones por pagar sobre rendimientos (Nota 2) ¢	12.132.494	4.361.847

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Patrimonio administrado

Las cuentas de afiliados corresponden a la totalidad de los aportes de los afiliados o cotizantes y al producto de las inversiones del Fondo que proporcionalmente les corresponda a los afiliados. Las cuotas, el valor cuota de los afiliados y el monto neto del patrimonio se detallan como sigue:

	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
Cuotas de los afiliados	1.515.359,63887050	1.450.514,03436793	1.342.643,00200292
Valor cuota de conversión	11.942,308911803	11.466,572623475	11.172,723918049
Patrimonio	<u>18.096.892.920</u>	<u>16.632.424.516</u>	<u>15.000.979.582</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:

	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 16.068.752.000	14.906.662.780	13.092.504.223
Valor nominal de cupones en custodia	3.352.573.721	3.205.609.319	2.846.304.197
Títulos de Unidades de Desarrollo en custodia	177.860.171	167.176.725	168.559.732
Total	<u>¢ 19.599.185.892</u>	<u>18.279.448.824</u>	<u>16.107.368.152</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 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

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

Notas a los Estados Financieros

objetivo de mitigar los posibles riesgos que se presenten en el día a día de la Operadora y los fondos administrados.

Adicionalmente, la Operadora está sujeta a las regulaciones y normativa emitida por el BCCR, el CONASSIF y la SUPEN, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas emitido por la SUPEN. Dada esta situación, la Operadora cuenta con la Unidad Integral de Riesgos, la cual brinda el servicio de monitoreo e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora.

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

- a) Riesgo de mercado
 - a.1) Riesgo de tasa de interés
 - a.2) Riesgo de tipo de cambio
- b) Riesgo de liquidez
- c) Riesgo crediticio

A continuación se detallan los riesgos presentados en el Fondo, administrado por la Operadora:

- a) Riesgo de mercado

Es el riesgo por cambios en los precios de los activos financieros, cambios que pueden estar originados en factores de oferta y demanda, variaciones en las tasas de interés, variaciones en los tipos de cambio, entre otros. Se mide mediante los cambios en el valor de las posiciones mantenidas. Para analizar el riesgo de mercado se ha tomado en consideración dos indicadores:

1. Cálculo de las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos para obtener un rendimiento diario.
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

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

Notas a los Estados Financieros

riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos, y se han definido y documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites. Asimismo, se ha hecho un mapeo de los riesgos de mercado, a los cuales se exponen los fondos.

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

Las labores de cuantificación de indicadores de riesgos de mercado se basan fundamentalmente en el software denominado RiMer, que es una aplicación para la estimación del valor en riesgo (VaR) para las carteras de instrumentos manejados por el Banco Nacional y sus subsidiarias. Para obtener este VaR, se depura la cartera, se calcula su duración y precio y la duración total del portafolio es un promedio de duraciones ponderadas por monto. La metodología RiMer utiliza parámetros diarios (modelando curvas de volatilidad crecientes), captando eficientemente los movimientos del mercado, dichos parámetros son una extensión del modelo Hull White y se denomina G2++.

Para tener una visión completa desde el punto de vista de rentabilidad/riesgo, se calculan indicadores de desempeño ajustado por riesgo de los portafolios, tales como el Ratio de Sharpe y el RORAC que se derivan con periodicidad mensual. En la primera se contrasta el rendimiento observado de cada uno de los fondos contra la volatilidad de dichos rendimientos, donde, a medida que el Sharpe sea mayor, mejor habrá estado gestionado un portafolio. El RORAC muestra, en promedio, cuántas veces cubre la rentabilidad del portafolio el riesgo (VaR anual) que asignan esas posiciones.

Como una de las responsabilidades innatas a la gestión de riesgo, la UAIR monitorea en forma diaria el cumplimiento de los límites de inversión normados por medio del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

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

Notas a los Estados Financieros

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 30 de junio de 2018, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,02% y un máximo de 0,37%, con un promedio de 0,24% (¢42,17 millones). Al cierre de junio 2018 se ubicó en 0,20%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2017, donde presentaba un nivel de 0,33%, se muestra una disminución 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 30 de junio de 2018, presenta una disminución con niveles de 5,94% aproximadamente (¢1.058,94 millones) en comparación con el 30 de junio de 2017, que se mantenía un 6,85% (¢1.014,21 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada; se da una disminución de la posición en moneda extranjera debido al aumento del saldo administrado.

Posición Monetaria Extranjera:

	Al 30 de Junio de	
	2018	2017
Disponibilidades	US\$ 40.307	511.979
Inversiones en valores	1.839.119	1.276.467
Intereses por cobrar sobre inversiones	9.476	1.527
Impuesto sobre la renta por cobrar	824	131
Total activos denominados en US dólares	US\$ 1.889.726	1.790.103
Tipo de cambio usado para valuar	563,44	567,09

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Al 30 de junio de 2018, la metodología a nivel de riesgo liquidez es diferente a la utilizada al 30 de junio del 2017, debido a que se hace un cálculo de un coeficiente de liquidez, que muestra la cantidad de veces que el efectivo más las inversiones líquidas (emisores BCCR y G con vencimiento menor a un mes) cubren 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 ¢1.128,52 millones que adicionando las inversiones líquidas representan 9,83 veces los posibles retiros, por lo que el riesgo se cubría completamente.

<u>Fondo</u>	<u>Coefficiente de liquidez</u>
	<u>Al 30 de junio de 2018</u>
<i>FPC B</i>	9,83

Al 30 de junio 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 0,55% del activo total (¢80,96 millones) y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢802,30 millones, por lo tanto, el riesgo se cubría completamente.

<u>Fondo</u>	<u>VaR Histórico</u>
	<u>Al 30 de junio de 2017</u>
<i>FPC B</i>	0,55%

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

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

Notas a los Estados Financieros

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 saldo administrado del Fondo llegó a niveles de ₡17.835,08 millones al 30 de junio de 2018, para un incremento con respecto a junio de 2017 del 20,46% aproximadamente. El Fondo en términos de riesgo de crédito, muestra un aumento con relación al cierre anterior que se mantenía a niveles de 2,80%, pasando al cierre de junio 2018 a 3,59%. 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 30 de junio de		
2018	2017	Variación
3,59%	2,80%	0,78%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas al 30 de junio 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 Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	55%	39,48%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	12,91%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	41,28%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0%

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas al 30 de junio 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	58%	44,61%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	16,45%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	33,52%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0%

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

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

Notas a los Estados Financieros

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 30 de junio 2018 y 2017:

<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.

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

Notas a los Estados Financieros

- 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 30 de junio 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:

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PÚBLICO		9.343.481.369	52,39%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	2.583.749.192	14,49%
bem	N/A	2.583.749.192	14,49%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	4.457.872.656	24,99%
tp	N/A	3.424.764.927	19,20%
tp\$	N/A	79.609.418	0,45%
tptba	N/A	953.498.311	5,35%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		710.912.345	3,99%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	510.962.455	2,86%
bic3	AAA	202.069.336	1,13%
bif3c	AAA	308.893.119	1,73%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	199.949.890	1,12%
bcfb2	AAA	199.949.890	1,12%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.590.947.176	8,92%
Banco de Costa Rica	BCR	556.542.088	3,12%
cdp	AAA	200.008.304	1,12%
bck6d	AA	2.830.576	0,02%
bc20c	AA	128.455.633	0,72%
bco1\$	AA	26.780.726	0,15%
bcn1c	AA	198.466.850	1,11%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	1.034.405.088	5,80%
cdp	AAA	200.931.148	1,13%
bpdz8	AA	99.479.222	0,56%
bpx3c	AA	200.974.450	1,13%
bpx10	AA	150.077.064	0,84%
bpdz6	AAA	200.564.606	1,12%
bpy6\$	AA	33.865.375	0,19%
bpv2v	AA	148.513.223	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 de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PRIVADO		7.363.083.522	41,28%
Valores sector privado financiero		4.361.610.178	24,46%
Banco BAC San José	BSJ	906.704.629	5,08%
bbosj	AAA	50.604.103	0,28%
bbnsj	AAA	102.023.166	0,57%
bsjcb	AAA	97.995.001	0,55%
bsjcc	AAA	50.726.237	0,28%
bbgsj	AAA	202.459.346	1,14%
ci	AAA	402.896.776	2,26%
Banco Promerica	BPROM	593.068.396	3,33%
ci	AA	200.355.348	1,12%
bp12g	AA	99.627.862	0,56%
be10c	AA	293.085.186	1,64%
Banco Lafise	BLAFI	649.142.462	3,64%
bbe6\$	A	17.466.409	0,10%
bbe7\$	A	281.717.696	1,58%
bbe8c	AA	349.958.357	1,96%
PRIVA	PRIVA	953.954.334	5,35%
bp01c	AA	599.342.016	3,36%
cdp	AA	354.612.318	1,99%
Banco Nova Scotia	BNSCR	99.989.297	0,56%
bn17c	AAA	99.989.297	0,56%
DAVIVIENDA	BDAVI	852.753.571	4,78%
cdp	AAA	252.802.848	1,42%
bd12v	AAA	499.972.630	2,80%
bd11v	AAA	99.978.093	0,56%
IMPROSA	BIMPR	305.997.491	1,72%
ci	AA	300.920.868	1,69%
ci\$	AA	5.076.623	0,03%
Valores sector privado No financiero		496.243.240	2,78%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	496.243.240	2,78%
bfc4c	AAA	496.243.240	2,78%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		1.916.343.615	10,74%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	1.052.552.027	5,90%
bcpk	AA	217.035.960	1,22%
bmau3	AA	435.437.127	2,44%
bmau4	AA	400.078.940	2,24%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	863.791.588	4,84%
cph	AA	250.048.600	1,40%
bcj4	AA	464.963.777	2,61%
bnj3	AA	148.779.212	0,83%
Títulos de participación en fondos de inversión		588.886.489	3,30%
BN SAFI	BNSFI	11.847.864	0,07%
fhipo	AA	11.847.864	0,07%
Crestones	FGSEI	577.038.624	3,24%
cre\$1	AA	577.038.624	3,24%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		1.128.520.000	6,33%
TOTAL		17.835.084.891	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 30 de junio 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	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PÚBLICO		9.039.859.788	61,06%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	2.715.963.208	18,34%
bem	N / A	2.715.963.208	18,34%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	3.888.417.197	26,26%
tp	N / A	2.856.006.469	19,29%
tp\$	N / A	75.868.958	0,51%
tptba	N / A	956.541.770	6,46%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		727.946.182	4,92%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	521.587.432	3,52%
bic3	AAA (cri)	205.501.438	1,39%
bif3c	AAA (cri)	316.085.994	2,13%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	206.358.750	1,39%
bcfb2	AAA (cri)	206.358.750	1,39%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		1.707.533.200	11,53%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	200.078.494	1,35%
bef18		200.078.494	1,35%
Banco de Costa Rica	BCR	650.716.146	4,40%
cdp		449.761.114	3,04%
bck6d		2.835.450	0,02%
bcn1c		198.119.582	1,34%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	856.738.560	5,79%
cdp		350.229.829	2,37%
bpx3c		207.200.000	1,40%
bpx10		149.975.082	1,01%
bpv2v	AA	149.333.649	1,01%

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	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PRIVADO		4,963,486.019	33,52%
Valores sector privado financiero		3,313.900.350	22,38%
Banco BAC San José	BSJ	1.016.792.629	6,87%
bbosj	SCR 1	51.547.468	0,35%
bbnsj		103.740.601	0,70%
bsjcb		99.415.704	0,67%
bsjcc		51.747.209	0,35%
bbgsj		209.649.554	1,42%
ci		500.692.093	3,38%
Banco Promerica	BPROM	787.192.085	5,32%
ci	SCR 2	499.685.330	3,37%
be10c		287.506.755	1,94%
Banco Lafise	BLAFI	267.458.369	1,81%
bbe6\$	SCR 2	17.579.762	0,12%
ci		249.878.608	1,69%
Banco Centroamericano de Integración Económica	BCIE	273.237.044	1,85%
bcie3	SCR AAA	273.237.044	1,85%
PRIVA	PRIVA	500.035.530	3,38%
cdp		500.035.530	
Banco Nova Scotia	BNSCR	49.833.179	0,34%
bn17a		49.833.179	
DAVIVIENDA	BDAVI	399.993.308	2,70%
cdp		399.993.308	
IMPROSA	BIMPR	19.358.207	0,13%
ci\$		19.358.207	
Valores sector privado No financiero		569.726.483	3,85%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	74.798.698	0,51%
bna17	SCR AAA	74.798.698	0,51%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	494.927.785	3,34%
bfc4c	SCR AAA	494.927.785	3,34%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		479.965.752	3,24%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	321.635.873	2,17%
bcphk	SCR AA	220.847.819	1,49%
bcorl	AA	100.788.054	0,68%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	149.994.218	1,01%
bmj3		149.994.218	1,01%
Fondo de Titularización Hipotecaria BN	FTHBN	8.335.662	0,06%
bhac	SCR AA	8.335.662	0,06%
Títulos de participación en fondos de inversión		599.893.434	4,05%
BN SAFI	BNSFI	28.901.855	0%
fhipo	SCR AAF I	28.901.855	0,20%
Crestones	FGSFI	570.991.579	3,86%
cre\$1	FII 2- (cri)	570.991.579	3,86%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		802.297.690	5,42%
TOTAL		14.805.643.496	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

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

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

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2018</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%	12,15%	20,06%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	3,30%	4,05%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0%	0%
En acciones comunes o preferentes	10%	0%	0%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de junio 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:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<i>Activos financieros</i>				
Disponibilidades	¢ 1.128.520.000	1.128.520.000	802.297.690	802.297.690
Inversiones en valores	16.706.564.890	16.706.564.890	14.003.345.806	14.003.345.806
Cuentas y productos por cobrar	273.940.524	273.940.524	199.697.933	199.697.933
Total	¢ 18.109.025.414	18.109.025.414	15.005.341.429	15.005.341.429

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Al 30 de junio 2018 y 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2018			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Disponibles para la venta	¢	<u>16.706.564.890</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.706.564.890</u>
		2017			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Disponibles para la venta	¢	<u>14.003.345.806</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.003.345.806</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

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).