



**Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A**  
Administrado por  
Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros, Al 31 de Diciembre del 2015  
(Con cifras correspondientes de 2014)

**(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)**

## Dictamen de los Auditores Independientes

A la Superintendencia de Pensiones y a la Junta Directiva de Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A administrado por Vida Plena Operadora de Pensiones Complementarias S.A que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y el correspondiente estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### ***Responsabilidad de la administración por los estados financieros***

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), y del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementaria, S.A. al 31 de diciembre del 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), relacionadas con la información financiera.

### **Base de Contabilidad**

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.



Lic. Mario Marín Rodríguez  
Socio Gutierrez Marín y Asociados  
Contador Público Autorizado No. 2005  
San José, Costa Rica 31 de enero del 2016



Póliza 0116-FIG 7 vence el 30 de septiembre del 2016.  
Timbre de ₡1,000.00 de Ley No.6663 adherido y cancelado en el original.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
 Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
 Al 31 de diciembre del 2015 y 2014

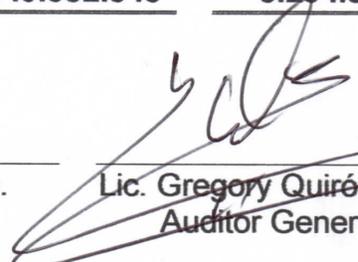
*(Cifras expresadas en colones costarricenses)*

<b>ACTIVO</b>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades		226.971.121	364.552.462
Inversiones en valores de emisores nacionales:			
Valores emitidos por el BCCR	3	2.413.081.942	1.815.833.678
Valores emitidos por el Gobierno	3	1.895.829.048	1.912.334.279
Valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado	3	962.250.317	785.681.700
Valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales	3	432.694.154	364.304.700
Valores emitidos por Bancos Privados	3	1.149.321.998	964.886.517
Valores emitidos por entidades Privadas no Financieras	3	160.274.025	273.965.917
En títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados	3	210.872.176	213.713.290
Cuentas por cobrar	9.1	115.753.958	79.167.031
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>7.567.048.739</u></b>	<b><u>6.774.439.574</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar		11.056.626	9.819.400
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b><u>11.056.626</u></b>	<b><u>9.819.400</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de capitalización individual	9.2	6.959.833.318	6.267.311.423
Aportes recibidos por asignar		10.243.949	3.515.575
Plusvalía no realizada por valoración a mercado	3	194.952.754	71.044.080
Rendimiento neto del período		390.962.092	422.749.096
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>7.555.992.113</u></b>	<b><u>6.764.620.174</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>7.567.048.739</u></b>	<b><u>6.774.439.574</u></b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	11	<b><u>8.949.382.348</u></b>	<b><u>8.294.372.357</u></b>
-------------------------	----	-----------------------------	-----------------------------

  
 Lic. Alejandro Solórzano M.  
 Gerente

  
 C.P.I Rafael Morales D.  
 Contador

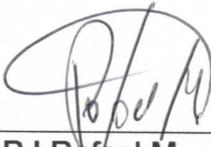
  
 Lic. Gregory Quirós Ch.  
 Auditor General

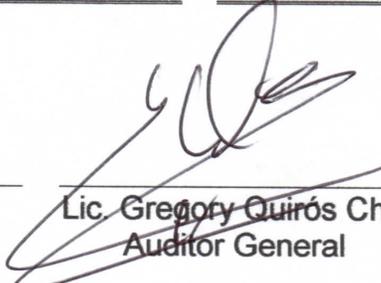
**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
 Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.  
**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014

(Cifras expresadas en colones costarricenses)

	Notas	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Ingresos Financieros</b>			
Intereses sobre inversiones	3	482.606.303	412.195.833
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes		1.256.960	2.211.160
Ingresos sobre participación en Fondos	3	20.741.778	31.807.918
Ganancia por Fluctuación de Cambios	3	38.069.233	192.554.938
Ganancia variaciones Unidad Desarrollo	3	6.129.884	50.642.861
Negociación de instrumentos Financieros	3	10.266.956	8.825.635
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>559.071.114</u>	<u>698.238.345</u>
<b>Gastos Financieros</b>			
Pérdida por negociación de Instrumentos Financieros	3	911.849	33.054.741
Pérdida por fluctuación de Cambios	3	36.989.225	130.697.085
Pérdida variaciones unidad desarrollo	3	7.618.580	3.617.347
<b>Total gastos financieros</b>		<u>45.519.654</u>	<u>167.369.173</u>
<b>RENDIMIENTO ANTES DE COMISIONES</b>		<u>513.551.460</u>	<u>530.869.172</u>
<b>Comisiones</b>			
Gastos por comisiones	8	122.589.368	108.120.075
<b>RENDIMIENTO NETO DEL PERÍODO</b>		<u>390.962.092</u>	<u>422.749.097</u>
<b>Otros Resultados Integrales</b>			
Ajuste por valuación Inversiones disponibles para la venta		194.952.754	71.044.080
<b>Otros resultados Integrales del periodo</b>		<u>194.952.754</u>	<u>71.044.080</u>
<b>RESULTADO INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO</b>		<u>585.914.846</u>	<u>493.793.177</u>

  
 Lic. Alejandro Solórzano M.  
 Gerente

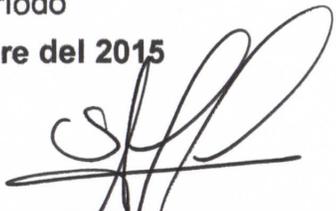
  
 C.P.I Rafael Morales D.  
 Contador

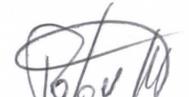
  
 Lic. Gregory Quirós Ch.  
 Auditor General

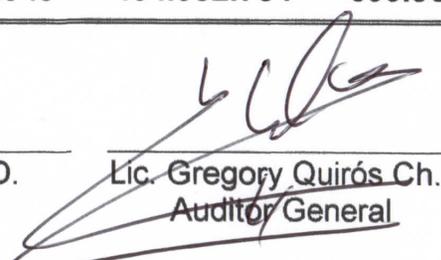
**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
 Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.  
**ESTADOS DE CAMBIOS DE PATRIMONIO**  
 Por los años terminados Al 31 de diciembre del 2015 y 2014

(Cifras expresadas en colones costarricenses)

	<u>Cuentas de Capitalización Individual</u>	<u>Aportes Recibidos por Asignar</u>	<u>Plusvalía o minusvalía no realizada por valoración</u>	<u>Rendimiento Neto del Período</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5.468.648.629	3.415.826	130.134.982	382.904.854	5.985.104.291
Aportes de afiliados – neto	415.757.940	-	-	-	415.757.940
Capitalización de rendimientos	382.904.854	-	-	(382.904.854)	-
Aportes Recibidos por Asignar	-	99.749	-	-	99.749
Otros resultados integrales del periodo	-	-	(59.090.902)	-	(59.090.902)
Rendimiento neto del período	-	-	-	422.749.096	422.749.096
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>6.267.311.423</b>	<b>3.515.575</b>	<b>71.044.080</b>	<b>422.749.096</b>	<b>6.764.620.173</b>
Aportes de afiliados – neto	269.772.799	-	-	-	269.772.799
Capitalización de rendimientos	422.749.096	-	-	(422.749.096)	-
Aportes Recibidos por Asignar	-	6.728.374	-	-	6.728.374
Otros resultados integrales del periodo	-	-	123.908.674	-	123.908.674
Rendimiento neto del período	-	-	-	390.962.092	390.962.092
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>6.959.833.318</b>	<b>10.243.949</b>	<b>194.952.754</b>	<b>390.962.092</b>	<b>7.555.992.113</b>

  
 Lic. Alejandro Solórzano M.  
 Gerente

  
 C.P.I. Rafael Morales D.  
 Contador

  
 Lic. Gregory Quirós Ch.  
 Auditor General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

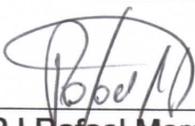
**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
 Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

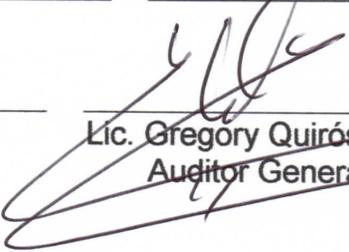
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
 (Cifras expresadas en colones costarricenses)

(Cifras expresadas en colones costarricenses)

<b><u>Flujos de efectivo por actividades de operación:</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Rendimiento neto del período	390.962.092	422.749.096
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren el uso de fondos</b>		
Ganancia por fluctuación de cambios	-	36.351.374
Perdida por Fluctuación de Cambios	(1.074.231)	-
<b>Efectivo provisto por (usado para) cambios en:</b>		
Variación neta en cuentas por cobrar	(36.586.926)	(12.348.942)
Variación neta en cuentas por pagar	1.237.225	982.711
<b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>354.538.160</u></b>	<b><u>447.734.239</u></b>
<b><u>Flujos de efectivo por actividades de Financiamiento</u></b>		
Variación neta en aportes de afiliados	269.772.799	415.757.940
Variación neta en aportes recibidos por asignar	6.728.374	99.748
<b>Flujos netos de efectivo generados (usados en) por actividades de financiamiento</b>	<b><u>276.501.173</u></b>	<b><u>415.857.688</u></b>
<b><u>Flujo de efectivo de las actividades de Inversión</u></b>		
Aumento en inversiones en valores mobiliarios	(768.620.674)	(609.644.842)
<b>Flujos netos de efectivo generados (usados en) por actividades de inversión</b>	<b><u>(768.620.674)</u></b>	<b><u>(609.644.842)</u></b>
<b>Variación neta de disponibilidades del período</b>	<b><u>(137.581.341)</u></b>	<b><u>253.947.085</u></b>
Disponibilidades al inicio del período	364.552.462	110.605.377
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<b><u>226.971.121</u></b>	<b><u>364.552.462</u></b>

  
 Lic. Alejandro Solórzano M.  
 Gerente

  
 C.P.I. Rafael Morales D.  
 Contador

  
 Lic. Gregory Quirós-Ch.  
 Auditor General

# RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A

Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

## Notas 1 Resumen de Operaciones y Principales políticas contables

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias fondo colones (A), es administrado por Vida Plena OPC, S.A., con base en lo establecido por la Ley 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas a la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio y Ley 7983 “Ley de Protección al Trabajador” y normas y disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones.

El Fondo lleva a cabo sus operaciones en las oficinas de Vida Plena, situadas en San José, Costa Rica y al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las labores financieras y administrativas son efectuadas por el personal de la Operadora.

*“En 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 Artículo 4 bis, se establece la creación de un segundo fondo, denominado Fondo B, y se establecen las condiciones de los contratos a trasladar (sólo contratos bajo la Ley 7983) así como las condiciones para el retiro anticipado, ajustadas exclusivamente a lo dispuesto en el Artículo 99 de este mismo reglamento”.*

Se insiste en que el traslado de contratos del Fondo A al Fondo B es obligatorio y no discrecional, para todos aquellos contratos 7983 que a la fecha designada para la separación inicial, tengan menos de 63 meses de vigencia y de cotización.

Por su parte, el Artículo 105 de este Reglamento, establece la posibilidad para los afiliados cuyos contratos, dada su antigüedad y condiciones de cotización, les confieren el derecho de ejercer retiros totales, de trasladarse al Fondo B, mediante la firma de un nuevo contrato bajo la Ley 7983.

El régimen voluntario de pensiones complementarias (A) en colones es un sistema voluntario de capitalización; la Operadora es la encargada de recibir los aportes, constituir los fondos, administrarlos y otorgar los beneficios correspondientes conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes. Cada fondo es constituido con las cotizaciones de los afiliados, así como los rendimientos obtenidos de las inversiones; la propiedad del fondo de pensiones es patrimonio exclusivo de los afiliados.

## Nota 2 Principales políticas contables

### a) Bases de presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros del Fondo están expresados en colones que es la moneda oficial de la República de Costa Rica.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(*Cifras expresadas en colones costarricenses*)

---

El fondo cuenta con libros legales, registro y estados financieros independientes de la Operadora, ya que aunque el Fondo no cuenta con personería jurídica propia es una entidad económica desde el punto de vista contable.

b) Base Contable o de Acumulación

Salvo en lo relacionado con la información sobre el flujo de efectivo, el Fondo prepara sus estados financieros sobre la base contable de acumulación o devengo.

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) las cuales difieren en algunos aspectos con las normas internacionales de información financiera (NIIF), ver nota 13.

c) Efectivo y Equivalente de Efectivo

El Fondo incluye como efectivo, tanto la caja como los depósitos bancarios y como equivalentes de efectivo, las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles a importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

d) Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo se elabora con base en el método indirecto.

e) Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. El tipo de cambio libre de venta y compra era de ¢544,87 y ¢531,94, y ¢545,53 y ¢533,31, al 31 de diciembre del 2015 y 2014; respectivamente por cada US \$1.00.

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

f) Período económico

El período económico del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

g) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros propiedad del Fondo están clasificados como instrumentos financieros disponibles para la venta.

La NIC-39 define los instrumentos financieros disponibles para la venta como aquellos que no son préstamos y partidas por cobrar originados por la propia empresa, ni inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni un activo financiero disponible para negociar.

h) Plusvalía o Minusvalía por la revaluación en función del valor razonable

De acuerdo con NIC-39 la plusvalía o minusvalía por revaluación del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, deben ser llevadas inicialmente al patrimonio y consideradas en la ganancia o la pérdida neta del período en que se realicen

La ganancia o pérdida de un activo disponible para la venta debe ser:

- a- Incluida en la ganancia o pérdida neta del período en que han surgido.
- b- Reconocida directamente al patrimonio neto, revelando este hecho en el estado de cambios en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, recuperado o desapropiado, se disponga de él por cualquier otra causa o hasta que se determine que el activo ha sufrido un deterioro de valor. La Operadora aplica este último criterio para registrar la ganancia o pérdida de activos financieros.

i) Valoración de activos financieros

Inicialmente los instrumentos financieros son medidos al costo, el cual incluye el costo de transacción de los mismos.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios establecido por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A.

j) Primas o descuentos

Las primas y descuentos son amortizadas por el método de interés efectivo único método autorizado por las normas internacionales de información financiera.

k) Reconocimiento

El Fondo reconoce los activos en la fecha que se liquida el activo financiero. Diariamente se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado,

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

medido por medio de un vector de precios, establecido por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica S.A., (reconocimiento de títulos valores a precio de mercado).

l) Custodia de títulos valores

Acatando lo que disponen las disposiciones legales vigentes, las inversiones del fondo se encuentran en custodia del Banco Nacional de Costa Rica (BN Custodio).

m) Deterioro de activos financieros

Con base en lo establecido por las normas internacionales de información financiera, los activos se registran a su costo o a su costo amortizado. A la fecha de cada balance de situación, son revisados por el Fondo para determinar si existe evidencia de que se ha presentado deterioro. Si existe este tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce con base en el monto recuperable estimado.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro llegare a disminuir y la disminución se puede determinar en forma objetiva, esta se reversa y su efecto se reconoce en el estado de resultados.

n) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los Fondos

Los activos netos del Fondo se calculan por medio de la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales los más importantes son los títulos valores, debidamente valorados a precios de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de las primas y descuentos.

El precio de cada participación se calcula dividiendo los activos netos entre el número de cuotas de participación.

El Fondo distribuye los rendimientos en forma diaria, con base en las variaciones del valor cuota. Dichas diferencias se acumulan en la participación patrimonial de cada uno de los afiliados

o) Comisiones por Administración

El Fondo debe trasladar a la Operadora una comisión por administración de los recursos, la cual de acuerdo con la Ley, puede ser sobre rendimientos, sobre aportes o una combinación de ambos.

En este Fondo la Operadora cobra a los afiliados que provenían de la Junta de Pensiones y Jubilaciones (Magister) una comisión de 8%, y a los afiliados que provenían de la Sociedad de Seguros de Vida (Solydez) una comisión de 10%, ambos sobre los rendimientos, hasta el 01 de junio del 2008; a partir del 02 de junio del 2008, aplica un cuadro nuevo de comisiones

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(*Cifras expresadas en colones costarricenses*)

---

el cual es un 1.75% anual sobre saldos administrados y una tabla de bonificaciones según el saldo y la antigüedad del afiliado, las cuales fueron autorizadas oportunamente por la Superintendencia de Pensiones.

Dichos importes se reconocen en el momento que se incurre en ellos.

p) Aportes recibidos por asignar

Los aportes de los afiliados al Fondo, deben registrarse en forma individualizada. En aquellos casos en que no se cuente con todos los datos del afiliado, el aporte se registrará en una cuenta transitoria denominada "*Aportes recibidos por asignar*".

q) Autorización de Estados Financieros

Estos Estados Financieros y Notas a los Estados han sido previamente autorizados por la Administración de Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarios S.A.

**Nota 3- Inversiones en valores de emisores nacionales**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la composición del portafolio de inversiones se detalla a continuación:

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

**Año 2015**

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
BCCR	bem	2018	9.81	829.018.834	16.239.096	55.614.991	900.872.922
BCCR	bem	2019	10	623.242.035	(9.187.718)	41.455.261	655.509.578
BCCR	bemv	2021	7.10	18.398.844	371.475	(258.686)	18.511.633
BCCR	bemv	2022	7.50	46.994.500	1.120.623	(1.745.768)	46.369.356
BCCR	bemud	2021	4	806.405.975	(13.912.628)	(674.892)	791.818.455
<b>Valores emitidos por el B.C.C.R.</b>				<b>2.324.060.189</b>	<b>(5.369.152)</b>	<b>94.390.906</b>	<b>2.413.081.942</b>
G	tp	2016	10.50	117.961.035	(3.247.937)	864.981	115.578.079
G	tp	2017	11.58	714.451.896	(2.994.266)	12.641.669	724.099.299
G	tp	2018	10.03	258.241.630	(2.071.786)	8.646.767	264.816.610
G	tp	2019	10	525.838.400	5.569.554	39.736.264	571.144.218
G	tp	2022	11.38	125.879.629	2.024.572	21.973.943	149.878.145
G	tudes	2017	6.25	1.812.649	141.797	32.565	1.987.011
G	tudes	2022	1.09	35.382.406	2.659.432	(1.073.496)	36.968.343
G	tudes	2026	3	31.549.532	249.497	(441.686)	31.357.343
<b>Valores emitidos por el Gobierno</b>				<b>1.811.117.178</b>	<b>2.330.863</b>	<b>82.381.007</b>	<b>1.895.829.048</b>

Continúa en la siguiente página

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
BCAC	cdp	2016	6.22	400.399.167	(181.878)	1.671.788	401.889.077
BCAC	bbce1	2018	11	31.888.916	(994.197)	1.276.395	32.171.114
BCR	cdp	2016	5.71	200.198.889	(47.963)	1.238.744	201.389.670
BNCR	cdp	2016	7.12	325.325.000	(199.118)	1.674.575	326.800.457
<b>Valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado</b>				<b>957.811.972</b>	<b>(1.423.156)</b>	<b>5.861.501</b>	<b>962.250.317</b>
<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
BPDC	cdp	2016	7.54	432.162.974	(371.164)	902.343	432.694.154
<b>Valores emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales</b>				<b>432.162.974</b>	<b>(371.164)</b>	<b>902.343</b>	<b>432.694.154</b>
BSJ	ci	2016	6.18	175.174.583	(65.596)	(397.442)	174.711.546
CITIB	ci	2016	6.79	450.448.611	(213.358)	193.213	450.428.466
BDAVI	cdp	2016	6.82	300.319.264	(273.095)	(358.467)	299.687.702
SCOTI	cdp	2016	5.46	225.199.653	(66.625)	(638.744)	224.494.285
<b>Valores emitidos por Bancos Privados</b>				<b>1.151.142.111</b>	<b>(618.674)</b>	<b>(1.201.439)</b>	<b>1.149.321.998</b>

Continúa en la siguiente página

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
*(Cifras expresadas en colones costarricenses)*

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
FPTG	bpgc\$	2017	10.33	77.539.229	(6.811.570)	2.854.589	73.582.248
FPTG	bpgd\$	2019	10.30	54.490.354	(2.258.557)	5.276.231	57.508.027
FPTG	bpge\$	2022	10.71	13.714.067	(1.051.825)	319.556	12.981.799
FTCB	bft17	2017	9.19	18.066.890	(1.909.029)	44.089	16.201.951
<b>Valores emitidos por entidades no Financieras Privadas</b>				<b>163.810.540</b>	<b>(12.030.980)</b>	<b>8.494.465</b>	<b>160.274.025</b>
MULTI	inm1\$	2050	0	13.415.527	-	151.603	13.567.130
VISTA	inm1\$	2050	0	193.332.678	-	3.972.368	197.305.046
<b>En Títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados</b>				<b>206.748.205</b>	<b>-</b>	<b>4.123.971</b>	<b>210.872.176</b>
<b>Total inversiones en valores de emisores nacionales</b>				<b>7.046.853.168</b>	<b>(17.482.263)</b>	<b>194.952.755</b>	<b>7.224.323.660</b>

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

**2014**

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
BCCR	bem	2015	9.75	48.341.870	(828.774)	70.174	47.583.270
BCCR	bem	2016	9.98	84.475.285	(920.900)	622.645	84.177.030
BCCR	bem	2018	10	319.291.213	11.824.638	26.653.179	357.769.030
BCCR	bem	2019	10	623.242.035	(5.799.132)	(17.089.403)	600.353.500
BCCR	bemv	2016	13.50	292.194.087	10.092.278	(2.163.316)	300.123.050
BCCR	bemv	2017	7.65	359.702.484	5.419.722	(4.280.508)	360.841.698
BCCR	bemv	2021	7.10	18.398.844	209.817	10.939	18.619.600
BCCR	bemv	2022	7.50	46.994.500	898.382	(1.526.382)	46.366.500
<b>Valores emitidos por el B.C.C.R.</b>				<b>1.792.640.319</b>	<b>20.896.031</b>	<b>2.297.328</b>	<b>1.815.833.678</b>
G	tp	2015	10.50	347.414.290	(9.618.154)	4.453.463	342.249.600
G	tp	2016	12.92	237.298.029	(10.189.953)	876.624	227.984.700
G	tp	2017	12	107.758.879	675.583	8.716.303	117.150.765
G	tp	2019	10	138.944.778	4.859.359	12.150.105	155.954.242
G	tp	2022	11.38	125.879.629	1.395.813	8.499.142	135.774.584
G	tp\$	2015	5	11.233.071	(462.469)	178.465	10.949.068
G	tp\$	2016	7.50	27.610.744	(2.283.015)	854.080	26.181.809
G	tp\$	2018	5.50	5.090.652	(148.483)	40.973	4.983.142

Continúa en la siguiente página

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
G	tptba	2015	16.83	1.080.450	(72.015)	19.985	1.028.420
G	tudes	2017	6.25	1.834.455	125.528	76.737	2.036.721
G	tudes	2022	1.09	35.848.544	2.032.539	(96.102)	37.784.982
G	tudes	2026	3	31.913.762	156.972	277.299	32.348.033
BCCR	bemud	2021	4	814.804.015	(8.465.111)	11.569.311	817.908.214
<b>Valores emitidos por el Gobierno</b>				<b>1.886.711.299</b>	<b>(21.993.406)</b>	<b>47.616.386</b>	<b>1.912.334.279</b>
BCAC	cdp	2015	7.26	150.153.830	(76.980)	(249.850)	149.827.000
BCAC	bbce1	2018	11	31.888.916	(620.785)	(79.531)	31.188.600
BCR	cdp	2015	7.49	250.249.861	(83.230)	(460.131)	249.706.500
BNCR	cdp	2015	6.88	355.363.685	(228.561)	(175.524)	354.959.600
<b>Valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado</b>				<b>787.656.292</b>	<b>(1.009.557)</b>	<b>(965.036)</b>	<b>785.681.700</b>
BPDC	cdp	2015	8.55	365.494.614	(77.165)	(1.112.749)	364.304.700
<b>Valores emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales</b>				<b>365.494.614</b>	<b>(77.165)</b>	<b>(1.112.749)</b>	<b>364.304.700</b>
BSJ	ci	2015	7.50	110.110.749	(30.365)	10.616	110.091.000
BSJ	ci\$	2015	2.61	48.049.892	(14.612)	247.247	48.282.528
BSJ	baosj	2015	9.67	49.980.103	18.297	332.099	50.330.500

Continúa en la siguiente página

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Año</b>	<b>Tasa Promedio</b>	<b>Costo</b>	<b>Descuento / Prima</b>	<b>Valoración</b>	<b>Valor de Mercado</b>
CITIB	ci	2015	7.61	230.230.000	(94.078)	249.278	230.385.200
BDAVI	cdp	2015	7.91	140.139.667	(40.222)	63.355	140.162.800
SCOTI	cdp	2015	6.60	105.105.000	(84.871)	(51.929)	104.968.200
SCOTI	cdp\$	2015	3.21	278.945.337	(153.215)	1.874.167	280.666.289
<b>valores emitidos por bancos privados</b>				<b>962.560.748</b>	<b>(399.066)</b>	<b>2.724.834</b>	<b>964.886.517</b>
FPTG	bpgc\$	2017	10.33	77.738.929	(5.118.473)	5.003.289	77.623.745
FPTG	bpgd\$	2019	10.30	54.630.692	(1.675.628)	6.744.355	59.699.420
FPTG	bpge\$	2022	10.71	13.749.388	(814.298)	467.630	13.402.720
FTCB	bft15	2015	8.85	30.907.954	(2.297.345)	381.381	28.991.990
FTCB	bft17	2017	9.19	18.113.421	(1.397.609)	271.259	16.987.070
FTPB	ph15a	2015	11.75	38.513.238	(5.899.493)	69.764	32.683.509
FTPB	ph15b	2015	11.75	50.724.826	(7.260.392)	1.113.029	44.577.463
<b>Valores emitidos por entidades no Financieras Privadas</b>				<b>284.378.448</b>	<b>(24.463.238)</b>	<b>14.050.707</b>	<b>273.965.917</b>
MULTI	inm1\$	2050	0	13.450.078	-	263.962	13.714.040
VISTA	inm1\$	2050	0	193.830.602	-	6.168.647	199.999.250
<b>En Títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados</b>				<b>207.280.680</b>	<b>-</b>	<b>6.432.609</b>	<b>213.713.290</b>
<b>Total inversiones en valores de emisores nacionales</b>				<b>6.286.722.401</b>	<b>(27.046.401)</b>	<b>71.044.080</b>	<b>6.330.720.081</b>

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

Durante los periodos 2015 y 2014 las inversiones originaron un total de ingresos y gastos que se presentan así:

**Ingresos Financieros**

Intereses sobre inversiones	482.606.303	412.195.833
Ingresos sobre participación en Fondos	20.741.778	31.807.918
Ganancia por fluctuación de cambios	38.069.233	192.554.938
Ganancia por variaciones en las UDES	6.129.884	50.642.861
Negociación de instrumentos financieros	10.266.956	8.825.635
<b>Total de Ingresos Financieros</b>	<b>557.814.154</b>	<b>696.027.185</b>

**Gastos Financieros**

Pérdida por fluctuación de cambios	911.849	33.054.741
Negociación de instrumentos financieros	36.989.225	130.697.085
Pérdida por Variación en UDES	7.618.580	3.617.347
<b>Total de Gastos Financieros</b>	<b>45.519.654</b>	<b>167.369.173</b>

**Nota 4- Límites máximos de inversión**

La clasificación del portafolio de inversiones de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones se presenta a continuación:

· **Límites por sector**

Criterio de Límite de Inversión	Límite	Porcentaje de Inversión	(Exceso) o Faltante
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	62.5%	57.83%	4.67%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	18.72%	16.28%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	20.41%	79.59%

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
 Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
 (Cifras expresadas en colones costarricenses)

· **Límites por instrumento**

<b>Criterio de Límite de Inversión</b>	<b>Límite</b>	<b>Porcentaje de Inversión</b>	<b>(Exceso) o Faltante</b>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Sugef con plazo de vencimiento sea menor de 361 días	70%	33.71%	36.29%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión financieros y no financieros	10%	2.83%	7.17%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0.00%	5.00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0.00%	10.00%
Títulos de deuda del sector privado AAA	70%	11.40%	58.60%
Títulos de deuda del sector privado AA	50%	9.00%	41.00%

· **Límites por emisor**

<b>Criterio de Límite de Inversión</b>	<b>Límite</b>	<b>Porcentaje de Inversión</b>	<b>(Exceso) o Faltante</b>
<b>Títulos AAA-AA</b>			
Fideicomiso Titularización Cariblanco	10%	0.22%	9.78%
Banco de Costa Rica	10%	2.70%	7.30%
Vista S.A.	10%	2.65%	7.35%
Scotiabank	10%	3.01%	6.99%
Multifondos	10%	0.18%	9.82%
Fideicomiso Titularización Peñas Blancas	10%	0.00%	10.00%
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	10%	1.93%	8.07%
Banco Nacional de Costa Rica	10%	4.39%	5.61%
Banco de San José	10%	2.34%	7.66%

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

Banco Crédito Agrícola de Cartago	10%	5.83%	4.17%
Banco Popular y Desarrollo Comunal	10%	5.81%	4.19%
Banco Citibank	10%	6.05%	3.95%
	10%		5.98%
Banco Davivienda S.A.		4.02%	
		<b>Porcentaje</b>	<b>(Exceso)</b>
<b>Criterio de Límite de Inversión</b>	<b>Límite</b>	<b>de Inversión</b>	<b>o</b>
			<b>Faltante</b>

**Fondos de Inversión**

Inm1\$ Multifondos	5%	0.18%	4.82%
Inm1\$ Vista	5%	2.65%	2.35%

**Conglomerados o Grupos Financieros**

Grupo Fideicomiso Titularización Cariblanco	10%	0.22%	9.78%
Grupo Banco de Costa Rica	10%	2.70%	7.30%
Grupo Vista Safi S.A.	10%	2.65%	7.35%
Grupo Scotiabank	10%	3.01%	6.99%
Grupo Multifondos	10%	0.18%	9.82%
Grupo Fideicomiso Titularización Peñas Blancas	10%	0.00%	10.00%
Grupo Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	10%	1.93%	8.07%
Grupo Banco Nacional de Costa Rica	10%	4.39%	5.61%
Grupo Banco de San José	10%	2.34%	7.66%
Grupo Banco Crédito Agrícola de Cartago	10%	5.83%	4.17%
Grupo Banco Popular y De Desarrollo Comunal	10%	5.81%	4.19%
Grupo Citibank	10%	6.05%	3.95%
Grupo Davivienda	10%	4.02%	5.98%

**Información adicional de conformidad con el Oficio de la Supen SP-A-60, del 14 de enero del 2005.**

La Operadora Vida Plena OPC. S.A. Realiza una correcta aplicación de la metodología de la valoración a precios de mercado de los portafolios que administra asimismo ha realizado durante el periodo un registro contable correcto.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

Los portafolios que administra Vida Plena OPC. S.A., se encuentran conformados con una participación importante de títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Costa Rica, hasta un máximo del 62.50% para el Régimen Obligatorio de Pensiones un 57.50% para el Fondo de Capitalización Laboral y un 62.50% para los Fondos Voluntarios. Los cuales se valoraron por medio del vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica S.A. de acuerdo con la normativa.

Al finalizar diciembre 2015 a proporción de los portafolios que administra Vida Plena OPC, S.A. con valores del Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica es la siguiente:

Monto invertido en valores del Gobierno y el Banco Central de Costa Rica  
**Al 31 de diciembre 2015**  
**-porcentaje del total de cada portafolio-**

<b>Fondo Voluntario en Colones (A)</b>
BCCR 32.39%
GCR 25.44%
<b>57.83%</b>

**BCCR**= Banco Central de Costa Rica

**GCR**= Gobierno de Costa Rica

Durante el año 2015, en términos generales, los precios de estos valores han mostrado leves oscilaciones con leves incrementos al inicio durante el año y un incremento como efecto neto.

Lo anterior ha tenido como efecto en los estados financieros un incremento en la valoración de los portafolios y por ende en las cuentas individuales de los afiliados.

Por otra parte en el seno del Comité de Riesgos ha prevalecido en todo momento la toma de decisiones basadas en análisis de informes, presentaciones de empresas emisoras, análisis del entorno nacional e internacional y el intercambio exhaustivo de ideas que permitan medir, monitorear, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a los que se podrían ver expuestos los fondos administrados por la Operadora, de conformidad con la normativa vigente y velando por los intereses de los afiliados.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

Con el objetivo de lograr lo anterior, se han realizado durante todo el año informes periódicos que permiten brindar un seguimiento sobre el rendimiento promedio de los fondos, el rendimiento real de los mismos, la composición de los portafolios por emisor. Moneda, tasa, así como la composición por emisión.

Asimismo, se realiza análisis sobre la duración, el efecto de valoración, volatilidad. etc. En dichos informes se considera los siguientes riesgos:

**Notas 5- Políticas tendientes a minimizar el riesgo**

De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, las operaciones con instrumentos financieros pueden llevar a que la empresa asuma o transfiera a un tercero, uno o varios de los tipos de riesgo que se enumeran a continuación:

**5.1 Riesgo de Mercado**

Posibilidad de que el valor de un instrumento financiero presente cambios fuertes en su valor de negociación y la probabilidad de que esta fluctuación se materialice en pérdidas o ganancias potenciales para los fondos. En esta categoría de riesgo se incluyen:

(a) Riesgo por inflación

En este grupo de riesgo se incluye la posibilidad de que la tasa de interés no refleje el comportamiento de la tasa de inflación, con lo cual, los fondos enfrentarían pérdidas reales por efecto de aumentos sostenidos en los precios de la economía, ocasionando una reducción en el valor de sus activos monetarios, y en la capacidad de generar un valor agregado a los afiliados, Este riesgo se materializa cuando la tasa de interés nominal no se ajusta proporcionalmente a los cambios en la tasa de inflación,

Para la medición de este riesgo la Unidad de Administración Integral de Riesgos de la Operadora analiza los cambios ocurridos en la tasa real de los instrumentos colocados en cada tipo de moneda, de acuerdo con la tasa de rendimiento efectiva y la tasa de inflación esperada, a efectos de cuantificar la pérdida estimada en el poder adquisitivo de los fondos ante diferentes tendencias en la tasa de inflación.

(b) Riesgo por tasas de interés y volatilidad de precios.

- Riesgo cambiario

La exposición cambiaria hace referencia a la posibilidad de que los fondos administrados enfrenten pérdidas como resultado de cambios en el valor de un instrumento financiero, varíe debido a cambios en los tipos de cambio de otras monedas diferentes a la moneda de origen de los recursos aportados por los afiliados.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

- Rendimiento Ajustado por Riesgo

Establece cuál es el rendimiento de un fondo considerando la volatilidad obtenida en la gestión de ese rendimiento. Establece una medida relativa de la gestión del administrador en términos de la obtención de la combinación de rendimiento y volatilidad. Este indicador permite determinar cuánto gana un fondo en términos de rentabilidad por unidad de riesgo o volatilidad asumida.

## 5.2 Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdidas ocasionadas por la imposibilidad de realizar activos financieros, fundamentalmente por el incumplimiento de la relación contractual que representa un deterioro o pérdida de calidad del activo financiero. Este tipo de riesgo presenta dos componentes fundamentales:

1. Incumplimiento del emisor por deterioro de su capacidad de pago.
2. Incumplimiento de los clientes en la industria o en el sector económico determinado, por problemas políticos o económicos.

**Dentro de esta categoría se identifican los siguientes factores de riesgo:**

(a) Riesgo soberano

El riesgo soberano corresponde al riesgo sistemático que puede asociarse con todas las inversiones dentro de un mismo país, y que no es posible administrar, reducir o controlar sin migrar el riesgo hacia otros mercados con características de exposición diferentes.

(b) Riesgo de Contraparte

Consiste en la posibilidad de que se deteriore la capacidad de pago de un emisor, al grado de no poder cumplir con la obligación contraída, con lo cual ocasionaría pérdidas por no recuperación parcial o total del principal o de los rendimientos de los recursos colocados.

(c) Riesgo de cambio en la calificación

El riesgo por cambio de calificación corresponde al riesgo específico, que puede producirse en una inversión en particular, asociable a la posibilidad de que la calificación o percepción de riesgo de la inversión, se deteriore, sin que por ello se produzca un incremento en el rendimiento de la inversión.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

### **5.3 Riesgo de Ilquidez**

El riesgo de ilquidez 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. Se pueden presentar los siguientes riesgos:

(a) Riesgo por retiros estacionales

Incluye la posibilidad de que los fondos de pensiones enfrenten retiros importantes de recursos en determinados meses o años de operación, que representen restricciones en la colocación de recursos en títulos valores o su liquidación antes de la fecha de vencimiento. Si bien este factor de riesgo se encuentra vigente para los fondos de pensiones voluntarios, tiene mayor relevancia para los fondos de capitalización laboral y para los fondos de pensiones obligatorios a partir del año 2006 como resultado de la devolución de recursos de estos regímenes.

(b) Riesgo por retiro masivo

Podría producirse un retiro masivo de ahorros de los afiliados como resultado de un deterioro importante en la imagen de la empresa, por una inadecuada planificación y mantenimiento en la renovación de clientes y productos o por efecto de variables económicas, demográficas o políticas.

(c) Riesgo por traslado de recursos

Dentro de esta categoría se incluyen los factores de riesgo asociados con el traslado de recursos del fondo administrado a los fondos de otras operadoras, ya sea por deterioro de la imagen o por presencia de la operadora en el mercado, por rendimiento o por pérdida de ventaja competitiva ante otras operadoras de mercado.

### **Notas 6. Custodia de Valores**

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones se encuentran custodiados en el Banco Nacional de Costa Rica, los cuales se trasladan de forma oportuna, donde tienen acceso al sistema de custodia que le permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros que tienen ahí depositados.

Cada mes la Operadora realiza una conciliación para conciliar los títulos valores del Fondo con los registros contables. Al 31 de diciembre del 2015 la conciliación mostrada por la Operadora se presentaba de forma razonable.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

**Notas 7. Rentabilidad del Fondo**

La rentabilidad del Fondo se calcula a partir del valor cuota bruto promedio mensual, definido de la siguiente manera:

$$VC_{Fi} = \frac{\sum_{i=1}^{30} VC_{Fi}}{30}$$

**Dónde:**

$VC_{Fi}$  Valor cuota promedio del Fondo F para el mes t.

$\sum_{i=1}^{30} VC_{Fi}$  Sumatoria de los valores cuota diarios del Fondo F desde el día 1 hasta el día 30 del mes t. Para el mes de febrero se repite el valor cuota del último día hasta completar 30 observaciones.

Las cuentas individuales de los afiliados están representadas por cuotas de un valor uniforme entre sí, el cual se calcula diariamente de conformidad con la siguiente fórmula:

$VC_{Fi} = \text{Activo Neto} / NC_{Fi}$ , en donde:

$VC_{Fi}$ : Valor de la cuota del Fondo F al cierre del día i

$NC_{Fi}$ : Número de cuotas del Fondo FF vigente al cierre del día i

**Activo Neto:** Está representado por el Activo menos el Pasivo del Fondo F

Diariamente se hace en el Fondo la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas en las cuentas de los afiliados por el valor diario de la cuota y se relaciona con el activo neto total que muestra el Fondo en la contabilidad.

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, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados, en relación con el activo neto del Fondo.

**Notas 8- Comisiones**

En este Fondo la Operadora cobra a los afiliados que provenían de la Junta de Pensiones y Jubilaciones (Magíster) una comisión de 8%, y a los afiliados que provenían de la Sociedad de Seguros de Vida (Solydez) una comisión de 10%, ambos sobre los rendimientos, hasta el 01 de junio del 2008; a partir del 02 de junio del 2008, aplica un cuadro nuevo de comisiones el cual es un 1,75% anual sobre saldos administrados y una tabla de bonificaciones según el saldo y la antigüedad del afiliado, las cuales fueron autorizadas oportunamente por la Superintendencia de Pensiones,

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

Al 31 de diciembre 2015 y 2014 el Fondo reconoció un gasto por comisiones de ¢122.589.368 y ¢108.120.075 respectivamente.

**Notas 9- Composición de los Rubros de los Estados Financieros**

**9.1 Cuentas y Productos por Cobrar**

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos por cobrar sobre inversiones	115.272.155	77.457.865
Impuesto sobre la renta sobre cobro de cupones	481.803	1.709.166
<b>Total Cuenta</b>	<b><u>115.753.958</u></b>	<b><u>79.167.031</u></b>

**9.2 Cuentas de Capitalización Individual**

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, se componen por los aportes voluntarios de los afiliados, que son aportadas directamente por los afiliados al Fondo, por medio de los sistemas establecidos por la Operadora, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos de las cuentas de capitalización individual son ¢6.959.833.318 y ¢6.267.311.423 respectivamente.

**Nota 10- Monedas Extranjeras**

Los activos y pasivos en monedas extranjeras (US dólares) deben convertirse a la tasa de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica a la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014; los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (US\$), eran ¢531,94 y ¢544,87 y ¢533,31 y ¢545,53, respectivamente, por cada dólar.

**Nota 11- Cuentas de Orden**

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

Cuentas de orden -Valor nominal de los títulos valores custodia	8.197.123.311	7.477.685.703
Cuentas de orden -Títulos en unidades de desarrollo en custodia (TUDES)	<u>752.259.037</u>	<u>816.686.654</u>
<b>Total</b>	<b><u>8.949.382.348</u></b>	<b><u>8.294.372.357</u></b>

**Notas 12- Hechos Relevantes**

Como se indica en la nota 1 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el Artículo 11 del Acta de Sesión 488-2005, celebrada el 6 de enero del 2005 convino en agregar el artículo 4 bis, reformar los artículos 6, inciso c), 69, 99, 105 y 143 todos del Reglamento sobre 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*”,

De acuerdo con esta reforma los contratos que pueden ejercer retiros totales o parciales se administrarán en un fondo separado de aquellos que no tengan esa posibilidad, Este fondo es denominado Fondo A, Las entidades autorizadas administrarán en un segundo fondo el cual se denominará Fondo B, en colones y dólares, las cuentas individuales del régimen voluntario de pensiones complementarias, cuyos contratos hubiesen sido suscritos al amparo de la Ley 7983,

**Nota 13- Principales diferencias entre la base contable utilizada y las normas internacionales de información financiera.**

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la “Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo,

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas, tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

**13.1 Estimación por deterioro del valor e incobrabilidad de cuentas y comisiones por cobrar**

Independientemente de la probabilidad de cobro, si una partida no se recupera en un lapso de 120 días desde la fecha de su exigibilidad se debe contabilizar una estimación de 100% del valor registrado, tratamiento que difiere de las NIIF.

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

**13.2 Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros**

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF, Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Entre las diferencias se encuentra la presentación de “Otro resultado integral” en el estado de Resultados, que por indicación del oficio 31-04 de SUGEF se utiliza el saldo de la cuenta “Plusvalía no realizada por valoración a mercado” del estado de situación, siendo lo correcto el monto de Otro resultado integral que se presenta en el estado de cambios en el patrimonio.

**13.3 Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de flujos de efectivo**

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF,

**13.4 Norma Internacional de Contabilidad No.37: Provisiones, activos y pasivos contingentes**

Algunas superintendencias requieren que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por las NIIF,

**13.5 Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición**

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados, Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta,
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento,
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El CONASSIF estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones,

**RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A**  
Administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Cifras expresadas en colones costarricenses)

---

El CONASSIF requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta, La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido,

**Nota 14- Cambios en Normas Internacionales de Información Financiera, que en un futuro pueden ser implementados por parte del CONASSIF y SUPEN.**

14.1 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero de 2015.

Ninguna de las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas por primera vez desde el 1 de enero de 2015, han tenido efecto significativo en los estados financieros

14.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que no han entrado en vigencia

La siguiente nueva norma, que no ha sido aplicada en estos estados financieros, se espera que tenga un efecto en los futuros estados financieros de los fondos, previa implementación por parte del CONASSIF y la SUPEN:

- NIIF 9 Instrumentos financieros (emitida en noviembre del 2009 y modificada en octubre del 2010): Se requiere su aplicación para períodos que inicien a partir del 1 de enero del 2018. Esta nueva norma modifica los requerimientos para clasificación y medición de activos financieros. Las categorías de activos financieros “disponibles para la venta y mantenidos a su vencimiento” de la NIC 39 han sido eliminados. Bajo la NIIF 9 hay tres categorías de activos financieros: “Al costo amortizado, al valor razonable con cambios en resultados y al valor razonable con cambios en otro resultado integral”. Los efectos que se prevén corresponden principalmente a cambios en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

Ninguna de las otras normas, interpretaciones y modificaciones, que son efectivas para los períodos que inician después del 1 de enero de 2015, y que no han sido adoptadas anticipadamente, se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de los Fondos Administrados.