

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.A.
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Balance General
Al 31 de marzo del 2019 y 2018 y diciembre 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
ACTIVO				
Disponibilidades	3	31.329.116.433	12.728.538.897	17.041.309.160
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		118.708.876.120	128.494.838.532	145.746.225.985
En Valores Emitidos por el Gobierno		501.885.316.270	484.012.568.950	428.380.398.468
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		46.273.031.569	46.382.712.505	46.788.672.014
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		20.956.378.234	36.429.325.387	51.883.817.957
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		91.030.875.830	90.184.152.530	66.646.211.841
En Valores Emitidos por Bancos Privados		255.743.228.882	234.082.138.136	196.724.314.784
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		37.114.505.532	40.235.225.302	35.329.146.649
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		12.641.992.975	5.927.517.878	8.640.639.980
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		25.173.149.301	26.963.064.643	21.890.312.724
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Extranjeras		5.622.476.433	5.736.020.925	-
En Cuotas de Participación de Indices Accionarios Extranjeros		52.823.784.984	51.120.627.264	48.169.116.598
Total Inversiones en Valores	4	1.167.973.616.130	1.149.568.192.052	1.050.198.857.000
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar		1.648.505.499	1.221.363.872	1.377.630.217
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro	5	4.404.318	1.922.142	3.976.762
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		21.064.916.814	16.464.148.152	17.895.900.232
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		122.587.642	15.472.227	-
Total Cuentas y Productos por Cobrar		22.840.414.273	17.702.906.393	19.277.507.211
TOTAL DEL ACTIVO		1.222.143.146.836	1.179.999.637.342	1.086.517.673.371
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	517.387.807	497.683.552	458.650.308
TOTAL DEL PASIVO		517.387.807	497.683.552	458.650.308
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		1.218.063.777.028	1.086.703.920.679	1.061.216.922.061
Aportes recibidos por Asignar		33.467.701	30.862.628	31.023.116
Utilidad (Pérdida) del período		18.204.611.318	102.716.506.751	22.341.871.362
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(14.676.097.018)	(9.949.336.268)	2.469.206.524
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	1.221.625.759.029	1.179.501.953.790	1.086.059.023.063
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		1.222.143.146.836	1.179.999.637.342	1.086.517.673.371
CUENTAS DE ORDEN	8	1.733.627.034.684	1.671.115.588.694	1.542.014.556.273

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN Vital-GF-016-2019



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el periodo del 01 de enero al 31 de marzo del 2019 y 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2019	31/03/2018
Ingresos Financieros			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		23.271.447.392	19.525.756.194
Productos sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		116.347.904	-
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes	2	231.045.852	216.269.069
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		129.588.534	5.070.777.112
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		-	-
Total Ingresos Financieros		23.748.429.682	24.812.802.375
Gastos Financieros			
Ganancias (Pérdidas) por Fluctuación Cambiaria y UDES		4.066.068.760	1.161.571.312
Total Gastos Financieros		4.066.068.760	1.161.571.312
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		19.682.360.922	23.651.231.063
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	1.477.749.604	1.309.359.701
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		18.204.611.318	22.341.871.362
Otros resultados integrales, neto de impuestos			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(4.726.760.750)	(9.344.194.310)
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		(4.726.760.750)	(9.344.194.310)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		13.477.850.568	12.997.677.052

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN Vital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo del 01 de enero al 31 de marzo del 2019 y 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	962.893.236.139	28.308.348	71.498.957.598	11.813.400.834	1.046.233.902.919
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	71.496.743.821	2.213.777	(71.498.957.598)	-	-
Aportes de afiliados	33.475.912.540	-	-	-	33.475.912.540
Retiros de afiliados	(6.935.177.179)	-	-	-	(6.935.177.179)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	7.363	(7.363)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	5.274.187	-	-	5.274.187
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(4.765.832)	-	-	(4.765.832)
Aportes por transferencia de otras operadoras	9.506.531.651	-	-	-	9.506.531.651
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(9.220.332.275)	-	-	-	(9.220.332.275)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	98.323.685.921	2.714.769	(71.498.957.598)	-	26.827.443.092
Resultado integral del año:					
Utilidad del año	-	-	22.341.871.362	-	22.341.871.362
Ganancia realizada por negociación de inversiones	-	-	-	5.070.777.112	5.070.777.112
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(14.414.971.422)	(14.414.971.422)
Resultados integrales totales	-	-	22.341.871.362	(9.344.194.310)	12.997.677.052
Saldos al 31 de Marzo del 2018	1.061.216.922.061	31.023.116	22.341.871.362	2.469.206.524	1.086.059.023.063
Saldos al 31 de Diciembre del 2018	1.086.703.920.679	30.862.628	102.716.506.751	(9.949.336.268)	1.179.501.953.790
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	103.439.719.750	(723.212.999)	(102.716.506.751)	-	-
Aportes de afiliados	35.460.362.349	-	-	-	35.460.362.349
Retiros de afiliados	(9.646.544.505)	-	-	-	(9.646.544.505)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	377.210	(377.210)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	730.516.167	-	-	730.516.167
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(4.320.885)	-	-	(4.320.885)
Aportes por transferencia de otras operadoras	13.351.699.368	-	-	-	13.351.699.368
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(11.245.757.823)	-	-	-	(11.245.757.823)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	131.359.856.349	2.605.073	(102.716.506.751)	-	28.645.954.671
Resultado integral del año:					
Utilidad del año	-	-	18.204.611.318	-	18.204.611.318
Ganancia realizada por negociación de inversiones	-	-	-	129.588.534	129.588.534
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(4.856.349.284)	(4.856.349.284)
Total Otros resultados integrales del periodo	-	-	18.204.611.318	(4.726.760.751)	13.477.850.567
Saldos al 31 de Marzo del 2019	1.218.063.777.028	33.467.701	18.204.611.318	(14.676.097.018)	1.221.625.759.029

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNVital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.A.
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo del 01 de enero al 31 de marzo del 2019 y 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/3/2019	31/3/2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		18.204.611.318	22.341.871.362
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(23.618.841.147)	(19.742.025.262)
		(5.414.229.829)	2.599.846.100
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(427.141.627)	(296.595.793)
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		19.704.254	16.269.463
		(5.821.667.202)	2.319.519.770
Intereses cobrados		18.908.474.895	15.920.580.831
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		13.086.807.693	18.240.100.601
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(119.254.697.059)	(107.358.766.174)
Disminución de inversiones en valores		96.122.512.231	64.640.895.420
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		(23.132.184.828)	(42.717.870.754)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		52.240.542.421	42.982.451.554
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(23.594.220.781)	(16.155.509.454)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		4.331.126	5.274.187
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		(4.698.095)	(4.773.195)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		28.645.954.671	26.827.443.092
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		18.600.577.536	2.349.672.939
Disponibilidades al inicio del año		12.728.538.897	14.691.636.221
Disponibilidades al final del año	3	31.329.116.433	17.041.309.160

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN Vital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A (la Operadora), fue autorizado para operar en el mes de mayo de 2001.

Su operación se encuentra regulada por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, la Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades 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 Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias consiste en 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 capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Sistema de la Caja Costarricense del Seguro Social, denominado el SICERE, el cual se encarga de la recaudación para luego distribuir entre las operadoras de pensiones complementarias, las cuotas de los afiliados.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el artículo 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco Nacional de Costa Rica fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se manejan en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) Base para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados 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).

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

1. *Unidad de monetaria*

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica.

2. *Método de valuación de activos y pasivos*

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones y 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.

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de una flotación administrada. Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Al 31 de marzo del 2019, el tipo de cambio se estableció en ¢596,04 y ¢602.36 por US\$1,00 y al 31 de marzo del 2018 en ¢562,40 y ¢569,31 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 31 de marzo del 2019, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢903,992 por UD1,00 y al 31 de marzo del 2018 en ¢889,950 por UD1,00, el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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 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 son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

(ii) *Reconocimiento*

Para reconocer los activos y pasivos financieros, 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.

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017 y hasta el 2 de abril de 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

utiliza la suministrada por Proveedor Integral de Precios, S.A. Ambas metodologías han sido debidamente aprobadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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

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

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

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

(v) Dar de baja

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

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

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(f) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 31 de marzo 2019 y 2018, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

(g) Productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar se realiza por el método devengado, de acuerdo con la normativa vigente.

(h) 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 posteriormente, esta pérdida por deterioro disminuye y se puede vincular objetivamente a un evento subsecuente, su efecto es reconocido en los resultados del período.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro decrece y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se ajusta y su efecto es reconocido en el estado de resultados integral.

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere a los resultados del periodo.

(i) Impuesto sobre la renta

Los recursos bajo administración de la Operadora en los fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de abril de 2010, se implementó el cálculo de impuesto sobre la renta de los títulos en cartera sobre la base de devengado para registrar diariamente el monto correspondiente de impuesto sobre la renta de cada uno de los títulos, de manera que se facilite el control y la gestión de cobro de aquellos impuestos sobre la renta que hayan sido retenidos por el ente emisor. La metodología

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

(j) 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, en la circular SP-A-008 del 20 de diciembre de 2002.

(k) 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 de 2002, emitido por la Superintendencia de Pensiones, en el cual se establecen las disposiciones generales a cerca del 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.

(l) Distribución de los rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio en el valor del valor cuota y los paga en el momento de liquidación de las cuotas a sus afiliados. Las ganancias o pérdidas netas no realizadas por valoración de

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

inversiones, también se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación del Fondo.

(m) Comisiones por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión calculada sobre el saldo del activo neto administrado. La comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Al 31 de marzo 2019, la Operadora devenga una comisión de 0,50% (0,50% en el 2018) sobre el saldo administrado por el Fondo; 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.

(n) 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.

(o) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial con el Banco Nacional de Costa Rica, denominado BN Custodio (BN CUS), los títulos valores que respaldan la cartera de inversiones del Fondo. Mensualmente se concilian las inversiones custodiadas pertenecientes al Fondo con los registros de contabilidad.

(p) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurren, es decir sobre la base de acumulación, según se detallan como sigue:

(i) *Productos sobre inversiones en valores*

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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*

Por administrar los recursos del Fondo, la Operadora cobra una comisión ordinaria a los afiliados al ROP del 0,50% sobre saldo administrado para el 2018 y para el 2017 (véase también nota 9-a). Cuando los servicios son distintos a los de manejo normal, se pueden cobrar comisiones extraordinarias. Las comisiones se registran como cuentas por pagar a la Operadora, generando a su vez cuentas recíprocas en la contabilidad de la Operadora que se liquidan mensualmente, y reflejan al mismo tiempo el respectivo gasto e ingreso de operación.

(iv) *Ingresos o gastos por negociación de instrumentos financieros*

Los gastos de transacción incurridos en la disposición de las inversiones se deducen del producto de la venta y se llevan netos al estado de resultados integral.

(q) 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.

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Saldos			
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)(1)	¢ 1.466.249.478	1.225.798.596	1.203.065.238
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)(2)	¢ 517.387.807	497.683.552	458.650.308
Ingresos:	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica (3)	¢ 12.395.948	47.806.010	10.495.993
Gastos:			
Gasto por comisiones (4)	¢ 1.477.749.604	5.580.131.108	1.309.359.701

(1) Las disponibilidades corresponden al efectivo que se encuentra en las cuentas corrientes en colones en el Banco Nacional de Costa Rica.

(2) Las comisiones por pagar corresponden al cobro de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado incurrido durante el mes y que se cancela a BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias en el mes siguiente.

(3) El ingreso por intereses sobre saldos de cuenta corriente, representa los intereses ganados sobre el efectivo disponible en las cuentas corrientes del Banco Nacional de Costa Rica.

(4) El gasto por comisiones corresponde a la comisión sobre rendimiento y saldos administrados del año pagado a BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades, el detalle es el siguiente:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢ 1.466.249.478	1.225.798.596	1.203.065.238
Cuentas corrientes otros Bancos	29.862.866.955	11.502.740.301	15.838.243.922
	¢ 31.329.116.433	12.728.538.897	17.041.309.160

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo 2019, las inversiones en valores, se detallan como sigue:

SECTOR PUBLICO		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
Emisor	Instrumento	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:						
BANVI	cdp	1.000.089.757	-	-	-	1.000.089.757
	bb4c	-	3.041.089.663	-	-	3.041.089.663
	bbc1c	-	2.260.519.251	-	-	2.260.519.251
	bbc2c	-	2.350.748.655	-	-	2.350.748.655
BCCR	bem	37.250.984.802	39.716.052.470	-	-	76.967.037.272
	bemv	42.897.422	4.369.146.625	-	20.205.373.477	24.617.417.524
	bemud	-	9.589.445.563	9.906.385.068	-	19.495.830.631
BCR	cdp	7.300.706.872	-	-	-	7.300.706.872
	bck6d	1.041.328.610	-	-	-	1.041.328.610
	bc219	6.000.437.837	-	-	-	6.000.437.837
	bc20c	-	1.996.483.504	-	-	1.996.483.504
	bco1\$	-	5.095.450.611	-	-	5.095.450.611
BPDC	cdp	32.202.020.671	-	-	-	32.202.020.671
	bpx3c	2.304.757.537	-	-	-	2.304.757.537
	bpy3\$	238.425.799	-	-	-	238.425.799
	bpdz7	1.550.028.486	-	-	-	1.550.028.486
	bpy6\$	3.931.636.074	-	-	-	3.931.636.074
	bpd14	3.000.108.710	-	-	-	3.000.108.710
	bpy7\$	3.457.618.557	-	-	-	3.457.618.557
	bpt6v	-	3.074.716.152	-	-	3.074.716.152
	bpv1v	-	1.750.068.937	-	-	1.750.068.937
	bpv2v	-	1.000.023.508	-	-	1.000.023.508
	bpv3v	-	1.000.638.224	-	-	1.000.638.224
	bpv6v	-	1.000.199.382	-	-	1.000.199.382
	bpt9v	-	1.950.346.771	-	-	1.950.346.771
	bpx4c	-	4.010.371.956	-	-	4.010.371.956
	bpy4\$	-	3.487.078.478	-	-	3.487.078.478
	bpdz8	-	5.489.894.961	-	-	5.489.894.961
	bpz15	-	8.001.913.284	-	-	8.001.913.284
	bpz16	-	2.732.459.838	-	-	2.732.459.838
	bpz17	-	2.472.907.871	-	-	2.472.907.871
CFLUZ	bcbf2	-	2.543.123.472	-	-	2.543.123.472
	bcbf3	-	-	3.299.898.494	-	3.299.898.494
	bcbf4	-	-	-	1.067.558.002	1.067.558.002
ICE	bic1\$	-	842.982.608	-	-	842.982.608
	bic3	-	2.497.861.613	-	-	2.497.861.613
	bic3\$	-	1.724.341.455	-	-	1.724.341.455
	bic4\$	-	739.766.326	-	-	739.766.326
	bic6	-	1.300.295.680	-	-	1.300.295.680
	bice	-	10.002.532.469	-	-	10.002.532.469
	bif3c	-	11.157.733.444	-	-	11.157.733.444
	bic2	-	-	9.972.322.784	-	9.972.322.784
	bic5	-	-	2.495.861.976	-	2.495.861.976
G	tp	10.381.365.169	49.194.296.924	12.023.920.642	-	71.599.582.735
	tp\$	-	67.092.816.133	32.270.534.016	42.605.438.252	141.968.788.401
	tptha	-	41.727.034.725	14.598.747.462	164.398.411.812	220.724.193.999
	bde20	-	1.395.509.114	-	-	1.395.509.114
	tudes	-	-	25.699.023.410	2.893.546.997	28.592.570.407
	tpras	-	-	49.770.798.265	-	49.770.798.265
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(58.099.046)	(3.907.604.736)	(5.692.507.703)	(7.005.387.119)	(16.663.598.604)
Total		¢ 109.644.307.257	290.700.244.931	154.344.984.414	224.164.941.421	778.854.478.023

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
BNSFI	fhipo	-	-	-	101.046.161	101.046.161
	fi1\$	-	-	-	3.312.657.951	3.312.657.951
BNSCR	bn17c	-	8.000.345.158	-	-	8.000.345.158
BDAVI	cdp	3.500.139.131	-	-	-	3.500.139.131
	cdp\$	1.484.206.637	-	-	-	1.484.206.637
	bd11c	9.701.584.117	-	-	-	9.701.584.117
	bd12c	9.001.515.455	-	-	-	9.001.515.455
	bd11v	-	8.662.285.800	-	-	8.662.285.800
	bd12v	-	5.000.882.391	-	-	5.000.882.391
	bd13c	-	3.604.338.520	-	-	3.604.338.520
	bd14c	-	10.002.944.953	-	-	10.002.944.953
	bd15c	-	5.001.486.663	-	-	5.001.486.663
BLAFI	bbe6\$	5.910.332.640	-	-	-	5.910.332.640
	bbe9\$	1.192.080.000	-	-	-	1.192.080.000
	bbe7\$	-	2.980.200.000	-	-	2.980.200.000
	bbe8c	-	1.150.042.924	-	-	1.150.042.924
BPRON	ci	7.501.386.626	-	-	-	7.501.386.626
	ci\$	5.901.890.037	-	-	-	5.901.890.037
	bp14e	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.146.545	-	-	3.500.146.545
	be10c	-	1.862.282.205	-	-	1.862.282.205
	bp12g	-	1.770.099.537	-	-	1.770.099.537
	bp16	-	5.842.523.249	-	-	5.842.523.249
	bp15	-	3.200.000.000	-	-	3.200.000.000
	bp1c	-	1.000.252.872	-	-	1.000.252.872
BIMPR	ci	4.000.687.012	-	-	-	4.000.687.012
	ci\$	3.874.477.865	-	-	-	3.874.477.865
	pcrd3	596.069.969	-	-	-	596.069.969
BSJ	ci	19.652.193.350	-	-	-	19.652.193.350
	bb1sj	456.031.044	-	-	-	456.031.044
	bbnsj	6.404.361.495	-	-	-	6.404.361.495
	bbgsj	4.312.818.189	-	-	-	4.312.818.189
	bsjce	2.127.021.962	-	-	-	2.127.021.962
	psjcv	2.230.562.914	-	-	-	2.230.562.914
	bbosj	-	8.108.171.576	-	-	8.108.171.576
	bbz\$	-	14.752.654.549	-	-	14.752.654.549
	bsjcb	-	4.871.815.469	-	-	4.871.815.469
	bsjcc	-	7.032.057.848	-	-	7.032.057.848
	bsjcg	-	1.982.162.620	-	-	1.982.162.620
	bsjci	-	4.418.695.006	-	-	4.418.695.006
	bsjci	-	4.654.025.670	-	-	4.654.025.670
	bsjck	-	5.001.112.978	-	-	5.001.112.978
	bsjcl	-	249.240.947	-	-	249.240.947
	bsjco	-	1.763.819.305	-	-	1.763.819.305
	bsjcs	-	5.012.956.859	-	-	5.012.956.859
	bsjct	-	5.016.393.388	-	-	5.016.393.388
	bsjcy	-	5.001.564.433	-	-	5.001.564.433
FIFCO	bfc2c	-	655.046.390	-	-	655.046.390
	bfc3c	-	1.809.152.810	-	-	1.809.152.810
	bfc4c	-	1.523.302.689	-	-	1.523.302.689

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	bff1c	-	-	6.714.540.581	-	6.714.540.581
FTBCB	bbcbbd	521.023.395	-	-	-	521.023.395
	bbcbe	-	341.034.153	-	-	341.034.153
FGSFI	inm1\$	-	-	-	2.472.794.796	2.472.794.796
	cre\$1	-	-	-	5.538.425.322	5.538.425.322
BCRSF	inm1\$	-	-	-	6.420.907.907	6.420.907.907
VISTA	inm1\$	-	-	-	9.451.256.626	9.451.256.626
IFC	bifcc	-	5.519.543.727	-	-	5.519.543.727
MUCAP	cph\$	894.060.000	-	-	-	894.060.000
	cph	6.000.646.537	-	-	-	6.000.646.537
	bcj4	-	3.785.527.000	-	-	3.785.527.000
MADAP	cph\$	7.800.754.419	-	-	-	7.800.754.419
	bcphk	-	8.238.492.065	-	-	8.238.492.065
	bmau3	-	1.500.285.963	-	-	1.500.285.963
	bmau2	-	5.000.622.291	-	-	5.000.622.291
	bmau4	-	1.650.418.266	-	-	1.650.418.266
	bms2\$	-	2.384.681.779	-	-	2.384.681.779
NACIO	bnc14	1.100.007.877	-	-	-	1.100.007.877
PRIVA	bp018	4.000.789.237	-	-	-	4.000.789.237
SCOTI	b15\$	4.769.992.816	-	-	-	4.769.992.816
	bs15j	4.002.221.850	-	-	-	4.002.221.850
	b15g\$	-	4.774.309.427	-	-	4.774.309.427
	bs17c	-	2.966.242.712	-	-	2.966.242.712
	bs17d	-	2.000.157.634	-	-	2.000.157.634
	bs17e	-	-	7.000.556.628	-	7.000.556.628
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	22.468.164	(1.034.292.581)	(2.060.894)	(2.123.939.462)	(3.137.824.773)
Total		¢ 118.459.322.738	178.949.844.769	13.713.036.315	25.173.149.301	336.295.353.123

INTERNACIONALES

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 Internacional						
PIMTR	apimi	-	-	-	35.773.843.968	35.773.843.968
	apghy	-	-	-	11.924.614.656	11.924.614.656
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	-	-	-	5.125.326.360	5.125.326.360
Total		¢ -	-	-	52.823.784.984	52.823.784.984
TOTAL GENERAL		¢ 228.103.629.995	469.650.089.700	168.058.020.729	302.161.875.706	1.167.973.616.130

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2018, las inversiones en valores, se detallan 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:						
BANVI	cdp	1.000.169.752	-	-	-	1.000.169.752
	bb4wc	-	3.041.297.968	-	-	3.041.297.968
	bbc1c	-	2.260.609.667	-	-	2.260.609.667
BCCR	bem	47.198.575.363	43.025.723.454	-	-	90.224.298.817
	bemv	42.834.797	4.360.828.669	-	18.140.941.607	22.544.605.073
	bemud	-	9.563.841.294	8.566.663.203	-	18.130.504.497
BCR	cdp	14.302.304.890	-	-	-	14.302.304.890
	bcj9c	2.617.596.950	-	-	-	2.617.596.950
	bck6d	1.055.971.659	-	-	-	1.055.971.659
	bcn1c	5.730.332.360	-	-	-	5.730.332.360
	bc219	6.000.593.615	-	-	-	6.000.593.615
	bc20c	-	1.995.870.078	-	-	1.995.870.078
	bco1\$	-	5.160.981.891	-	-	5.160.981.891
BPDC	cdp	35.104.666.411	-	-	-	35.104.666.411
	bpx3c	2.310.293.885	-	-	-	2.310.293.885
	bpy3\$	241.767.574	-	-	-	241.767.574
	bpdz7	1.550.043.748	-	-	-	1.550.043.748
	bpy6\$	3.984.380.376	-	-	-	3.984.380.376
	bpd10	950.000.000	-	-	-	950.000.000
	bpd14	3.000.149.649	-	-	-	3.000.149.649
	bpt6v	-	3.078.872.855	-	-	3.078.872.855
	bpv1v	-	1.750.081.008	-	-	1.750.081.008
	bpv2v	-	1.000.026.310	-	-	1.000.026.310
	bpv3v	-	1.000.687.990	-	-	1.000.687.990
	bpv6v	-	1.000.216.110	-	-	1.000.216.110
	bpt9v	-	1.950.381.726	-	-	1.950.381.726
	bpx4c	-	4.012.394.448	-	-	4.012.394.448
	bpy4\$	-	3.535.968.573	-	-	3.535.968.573
	bpdz8	-	5.488.267.113	-	-	5.488.267.113
	bpy7\$	-	3.506.248.787	-	-	3.506.248.787
	bpz15	-	8.002.128.049	-	-	8.002.128.049
	bpz16	-	2.731.632.754	-	-	2.731.632.754
CFLUZ	bcbf2	-	2.544.760.783	-	-	2.544.760.783
	bcbf3	-	-	3.301.024.429	-	3.301.024.429
	bcbf4	-	-	-	1.068.538.812	1.068.538.812
ICE	bic1\$	-	857.010.539	-	-	857.010.539
	bic3	-	2.497.525.304	-	-	2.497.525.304
	bic3\$	-	1.751.079.027	-	-	1.751.079.027
	bic4\$	-	750.708.872	-	-	750.708.872
	bic6	-	1.300.312.623	-	-	1.300.312.623
	bice	-	10.002.785.787	-	-	10.002.785.787
	bif3c	-	11.179.684.218	-	-	11.179.684.218
	bic2	-	-	9.971.063.803	-	9.971.063.803
	bic5	-	-	2.496.080.879	-	2.496.080.879
G	tp	8.405.034.387	51.865.533.075	13.390.072.844	-	73.660.640.306
	tp\$	918.427.134	66.455.836.208	17.418.857.944	43.147.044.156	127.940.165.442
	tptba	-	40.081.453.916	14.605.960.778	163.308.830.071	217.996.244.765
	tudes	-	-	25.532.858.068	2.880.476.395	28.413.334.463
	tpras	-	-	42.616.829.714	-	42.616.829.714
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	93.119.768	(3.504.094.529)	(4.293.447.894)	(3.403.113.791)	(11.107.536.446)
Total		134.506.262.318	292.248.654.567	133.605.963.768	225.142.717.250	785.503.597.903

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
BNSFI	fhipo	-	-	-	103.735.783	103.735.783
	fip1\$	-	-	-	3.359.065.397	3.359.065.397
BNSCR	bn17c	-	8.000.388.790	-	-	8.000.388.790
BDAVI	cdp	3.500.401.592	-	-	-	3.500.401.592
	cdp\$	7.549.388.976	-	-	-	7.549.388.976
	bd12c	9.002.190.822	-	-	-	9.002.190.822
	bd11v	-	8.662.448.363	-	-	8.662.448.363
	bd12v	-	5.000.994.900	-	-	5.000.994.900
	bd1f1c	-	9.702.069.154	-	-	9.702.069.154
	bd13c	-	3.605.359.535	-	-	3.605.359.535
BLAFI	bbe6\$	5.993.131.240	-	-	-	5.993.131.240
	bbe9\$	1.208.780.000	-	-	-	1.208.780.000
	bbe7\$	-	3.021.950.000	-	-	3.021.950.000
	bbe8c	-	1.150.050.339	-	-	1.150.050.339
BPROM	ci	4.500.708.276	-	-	-	4.500.708.276
	ci\$	2.417.560.000	-	-	-	2.417.560.000
	bpe13	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.175.725	-	-	3.500.175.725
	be10c	-	900.407.617	-	-	900.407.617
	bp14e	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	2.660.000.000	-	-	2.660.000.000
	bp12g	-	1.770.109.883	-	-	1.770.109.883
	bpg16	-	5.924.609.056	-	-	5.924.609.056
	bpg15	-	3.200.000.000	-	-	3.200.000.000
	bpk1c	-	1.000.292.881	-	-	1.000.292.881
BIMPR	ci	4.701.009.605	-	-	-	4.701.009.605
	ci\$	3.929.069.788	-	-	-	3.929.069.788
	pcrd3	604.484.031	-	-	-	604.484.031
BSJ	ci	27.553.968.569	-	-	-	27.553.968.569
	bb1sj	458.061.736	-	-	-	458.061.736
	bbnsj	6.413.116.315	-	-	-	6.413.116.315
	bbgsj	4.336.000.137	-	-	-	4.336.000.137
	bbosj	-	8.109.621.024	-	-	8.109.621.024
	bbz\$	-	14.961.984.659	-	-	14.961.984.659
	bsjcb	-	4.872.095.851	-	-	4.872.095.851
	bsjcc	-	4.824.999.883	-	-	4.824.999.883
	bsjce	-	2.118.950.186	-	-	2.118.950.186
	bsjcg	-	1.980.355.119	-	-	1.980.355.119
	bsjci	-	4.481.386.163	-	-	4.481.386.163
	bsjci	-	4.719.622.685	-	-	4.719.622.685
	bsjck	-	5.001.201.880	-	-	5.001.201.880
	bsjcl	-	249.259.220	-	-	249.259.220
	bsjco	-	1.763.693.768	-	-	1.763.693.768
	bsjcs	-	5.013.742.167	-	-	5.013.742.167
	bsjct	-	5.017.276.218	-	-	5.017.276.218
FIFCO	bfc2c	-	655.056.403	-	-	655.056.403
	bfc3c	-	1.809.694.684	-	-	1.809.694.684
	bfc4c	-	1.523.318.947	-	-	1.523.318.947

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

FTBCB	bbcbc	521.033.871	-	-	-	521.033.871
	bbcbe	-	341.039.634	-	-	341.039.634
FGSFI	inm1\$	-	-	-	2.507.436.492	2.507.436.492
	cre\$1	-	-	-	5.616.013.825	5.616.013.825
BCRSF	inm1\$	-	-	-	6.510.859.221	6.510.859.221
VISTA	inm1\$	-	-	-	9.583.660.480	9.583.660.480
IFC	bifcc	-	5.519.625.622	-	-	5.519.625.622
MUCAP	cph\$	906.585.000	-	-	-	906.585.000
	cph	6.001.126.525	-	-	-	6.001.126.525
	bcj4	-	3.785.627.933	-	-	3.785.627.933
MADAP	cph\$	3.082.614.226	-	-	-	3.082.614.226
	cph	7.801.378.390	-	-	-	7.801.378.390
	bcphk	-	8.246.116.450	-	-	8.246.116.450
	bmau3	-	1.500.315.965	-	-	1.500.315.965
	bmau2	-	5.000.669.326	-	-	5.000.669.326
	bmau4	-	1.650.444.671	-	-	1.650.444.671
	bms2\$	-	2.418.153.810	-	-	2.418.153.810
NACIO	bnc14	1.100.012.122	-	-	-	1.100.012.122
PRIVA	bp02\$	967.024.000	-	-	-	967.024.000
	bp018	4.001.109.286	-	-	-	4.001.109.286
SCOTI	cdp	1.000.093.544	-	-	-	1.000.093.544
	b15f\$	4.837.899.608	-	-	-	4.837.899.608
	bs15j	4.003.413.443	-	-	-	4.003.413.443
	b15g\$	-	4.842.285.950	-	-	4.842.285.950
	bs17c	-	2.963.394.825	-	-	2.963.394.825
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(7.404.725)	(870.643.421)	-	(717.706.555)	(1.595.754.701)
Total		¢ 118.882.756.377	167.098.145.865	-	26.963.064.643	312.943.966.885

INTERNACIONALES

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 Internacional						
PIMTR	apimi	-	-	-	36.275.004.288	36.275.004.288
	apghy	-	-	-	12.091.668.096	12.091.668.096
	Plusvalía o Minisvalía por valoración				2.753.954.880	2.753.954.880
Total		¢ -	-	-	51.120.627.264	51.120.627.264
TOTAL GENERAL		¢ 253.389.018.695	459.346.800.432	133.605.963.768	303.226.409.157	1.149.568.192.052

Al 31 de marzo 2018, las inversiones en valores, se detallan como sigue:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	bb4vc	-	3.041.923.054	-	-	3.041.923.054
BCCR	bem	16.091.589.846	90.238.988.103	-	-	106.330.577.949
	bemv	-	4.378.266.918	-	-	4.378.266.918
	bemud	-	9.511.083.759	8.514.036.001	18.174.370.060	36.199.489.820
BCR	cdp	29.991.585.877	-	-	-	29.991.585.877
	bcj9c	2.610.022.930	-	-	-	2.610.022.930
	bcn1c	5.731.426.988	-	-	-	5.731.426.988
	bck6d	-	982.761.386	-	-	982.761.386
	bc20c	-	1.994.027.544	-	-	1.994.027.544
	bc219	-	6.001.061.025	-	-	6.001.061.025
	bc01S	-	4.786.015.564	-	-	4.786.015.564
BPDC	cdp	27.230.331.222	-	-	-	27.230.331.222
	bpv6c	2.997.810.929	-	-	-	2.997.810.929
	bpw4\$	87.315.418	-	-	-	87.315.418
	bpdz6	2.170.274.612	-	-	-	2.170.274.612
	bpd10	950.000.000	-	-	-	950.000.000
	bpv1v	-	1.750.117.223	-	-	1.750.117.223
	bpv2v	-	1.000.034.715	-	-	1.000.034.715
	bpv3v	-	1.000.837.317	-	-	1.000.837.317
	bpv8v	-	1.000.266.295	-	-	1.000.266.295
	bp9v	-	1.950.486.601	-	-	1.950.486.601
	bpX3c	-	2.327.204.319	-	-	2.327.204.319
	bpX4c	-	4.018.474.315	-	-	4.018.474.315
	bpY3S	-	224.975.325	-	-	224.975.325
	bpY4\$	-	3.290.416.459	-	-	3.290.416.459
	bpdz7	-	1.550.089.533	-	-	1.550.089.533
	bpY6S	-	3.701.033.709	-	-	3.701.033.709
	bpdz8	-	5.483.377.211	-	-	5.483.377.211
	bpt6v	-	-	3.091.412.665	-	3.091.412.665
CFLUZ	bcfb2	-	-	2.549.699.230	-	2.549.699.230
	bcfb3	-	-	3.304.417.901	-	3.304.417.901
	bcfb4	-	-	-	1.071.491.837	1.071.491.837
ICE	bic1\$	-	803.736.064	-	-	803.736.064
	bic3	-	2.496.515.668	-	-	2.496.515.668
	bic3\$	-	1.636.676.284	-	-	1.636.676.284
	bic4\$	-	700.179.142	-	-	700.179.142
	bice	-	10.003.545.817	-	-	10.003.545.817
	bic2	-	-	9.967.274.867	-	9.967.274.867
	bic6	-	-	1.300.363.455	-	1.300.363.455
	bic5	-	-	2.496.737.821	-	2.496.737.821
	bif3c	-	-	11.246.073.073	-	11.246.073.073
G	tp	9.380.157.374	92.230.327.939	5.359.352.794	-	106.969.838.107
	tp\$	-	21.112.832.034	12.884.651.741	41.246.242.117	75.243.725.892
	tpba	-	40.178.658.654	14.627.654.425	162.710.873.361	217.517.186.440
	tudes	-	-	25.100.541.939	2.848.632.625	27.949.174.564
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	119.075.377	385.921.768	(2.117.466.623)	(70.457.342)	(1.682.926.820)
Total		e 97.359.590.573	317.779.833.745	98.324.749.289	225.981.152.658	739.445.326.265

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
BNSFI	fhipo	-	-	-	100.138.222	100.138.222
BNSCR	ci	2.000.501.082	-	-	-	2.000.501.082
	bn17c	-	8.000.519.687	-	-	8.000.519.687
BDAVI	cdp	5.705.248.113	-	-	-	5.705.248.113
	cdp\$	5.625.668.438	-	-	-	5.625.668.438
	bde3\$	2.458.513.862	-	-	-	2.458.513.862
	bde5	2.781.413.305	-	-	-	2.781.413.305
	bd11v	-	8.662.936.094	-	-	8.662.936.094
	bd12v	-	5.001.332.455	-	-	5.001.332.455
BLAFI	bbe5\$	2.812.778.710	-	-	-	2.812.778.710
	bbe6\$	-	5.576.758.400	-	-	5.576.758.400
	bbe7\$	-	2.812.000.000	-	-	2.812.000.000
	bbe9\$	-	1.124.800.000	-	-	1.124.800.000
	bbe8c	-	1.150.072.585	-	-	1.150.072.585
BPRON	ci	2.500.422.158	-	-	-	2.500.422.158
	bpc7c	400.277.765	-	-	-	400.277.765
	bpe6c	2.000.028.417	-	-	-	2.000.028.417
	bpe8\$	2.409.909.989	-	-	-	2.409.909.989
	bpe12	3.500.000.000	-	-	-	3.500.000.000
	bpe13	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.263.270	-	-	3.500.263.270
	be10c	-	900.518.402	-	-	900.518.402
	bp14e	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	2.660.000.000	-	-	2.660.000.000
	bp12g	-	1.770.140.919	-	-	1.770.140.919
BIMPR	ci	700.045.755	-	-	-	700.045.755
	ci\$	3.908.795.140	-	-	-	3.908.795.140

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

BSJ	ci	21.404.127.001	-	-	-	21.404.127.001
	bbesj	140.035.721	-	-	-	140.035.721
	bbbf\$	942.044.194	-	-	-	942.044.194
	bblsj	-	464.336.406	-	-	464.336.406
	bbnsj	-	6.439.635.401	-	-	6.439.635.401
	bbosj	-	8.113.972.492	-	-	8.113.972.492
	bbz\$	-	13.929.927.268	-	-	13.929.927.268
	bsjcb	-	4.872.937.190	-	-	4.872.937.190
	bsjcc	-	4.825.697.907	-	-	4.825.697.907
	bbgsj	-	4.407.127.870	-	-	4.407.127.870
	bsjce	-	2.094.363.572	-	-	2.094.363.572
	bsjeg	-	1.974.913.140	-	-	1.974.913.140
	bsjci	-	4.172.246.015	-	-	4.172.246.015
	bsjci	-	4.392.839.542	-	-	4.392.839.542
	bsjck	-	5.001.468.603	-	-	5.001.468.603
	bsjcl	-	249.314.054	-	-	249.314.054
FIFCO	bfc2c	-	655.086.444	-	-	655.086.444
	bfc3c	-	-	1.811.323.319	-	1.811.323.319
	bfc4c	-	-	1.523.367.721	-	1.523.367.721
FTBCB	bbcbe	788.047.268	-	-	-	788.047.268
	bbebd	-	521.065.301	-	-	521.065.301
	bbcebe	-	341.056.074	-	-	341.056.074
FGSFI	inm1\$	-	-	-	2.333.232.322	2.333.232.322
	cre\$1	-	-	-	5.225.841.221	5.225.841.221
BCRSF	inm1\$	-	-	-	4.905.453.324	4.905.453.324
VISTA	inm1\$	-	-	-	8.495.942.808	8.495.942.808
MUCAP	bch1\$	1.124.836.652	-	-	-	1.124.836.652
	cph	2.100.000.000	-	-	-	2.100.000.000
	bcj4	-	3.785.930.761	-	-	3.785.930.761
MADAP	cph\$	2.869.137.450	-	-	-	2.869.137.450
	bcple	2.050.167.118	-	-	-	2.050.167.118
	bcvpl	2.000.971.076	-	-	-	2.000.971.076
	bcor1	5.157.537.730	-	-	-	5.157.537.730
	bcphk	-	8.269.076.260	-	-	8.269.076.260
	bmau3	-	1.500.405.980	-	-	1.500.405.980
	bmau2	-	5.000.810.442	-	-	5.000.810.442
	bmau4	-	1.650.523.892	-	-	1.650.523.892
NACIO	bnal8	2.000.454.969	-	-	-	2.000.454.969
	bnc14	-	1.100.024.855	-	-	1.100.024.855
PRIVA	cdp	2.503.438.031	-	-	-	2.503.438.031
	bp02\$	899.840.000	-	-	-	899.840.000
	bp01c	1.501.494.513	-	-	-	1.501.494.513
SCOTI	cdp	1.002.395.140	-	-	-	1.002.395.140
	b15e\$	1.012.714.912	-	-	-	1.012.714.912
	bs15i	3.001.207.894	-	-	-	3.001.207.894
	b15f\$	-	4.504.813.438	-	-	4.504.813.438
	bs15j	-	4.006.993.735	-	-	4.006.993.735
	b15g\$	-	4.508.921.101	-	-	4.508.921.101
	bs17c	-	2.954.819.057	-	-	2.954.819.057
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(32.129.070)	311.240.509	(119.402.082)	829.704.828	989.414.185
Total		€ 89.769.923.333	147.708.889.121	3.215.288.958	21.890.312.725	262.584.414.137

INTERNACIONALES

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 Internacional						
PIMTR	apimi	-	-	-	33.754.798.080	33.754.798.080
	apghy	-	-	-	11.251.599.360	11.251.599.360
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	-	-	3.162.719.158	3.162.719.158
Total		€ -	-	-	48.169.116.598	48.169.116.598
TOTAL GENERAL						
		€ 187.129.513.906	465.488.722.866	101.540.038.247	296.040.581.981	1.050.198.857.000

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

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

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

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

	Marzo 2019	Marzo 2018
Devengado	₡ 1.592.557.509	1.350.814.818
No Vencidos	19.736.588	-
0 a 30 días	36.211.402	26.815.399
	<u>₡ 1.648.505.499</u>	<u>1.377.630.217</u>

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

Las partidas de Impuesto sobre la renta por cobrar en estado "devengado" son las que se van acumulando a nivel contable, a la espera de la fecha para 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:

	Al 31 de marzo	
	2019	2018
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	₡ <u>517.387.807</u>	<u>458.650.308</u>

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(7) Patrimonio administrado

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

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Cuotas de los afiliados	165.236.864,484287117	161.565.753,728063546	158.545.758,517045832
Valor cuota de conversión	7.393,179257196	7.300,445339279	6.850,129787268
Total Patrimonio	¢ 1.221.625.759.029	1.179.501.953.790	1.086.059.023.063

(8) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores, sus respectivos cupones y los excesos de inversión, según el detalle siguiente:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 1.130.577.303.953	1.104.948.992.982	1.001.731.017.214
Valor nominal de cupones en custodia	603.049.730.731	566.166.595.712	540.283.539.059
Total cuentas de orden	¢ 1.733.627.034.684	1.671.115.588.694	1.542.014.556.273

(9) Administración de riesgos

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación del Fondo se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Operadora ha establecido un acuerdo de servicios con la Dirección Corporativa de Riesgo del Banco Nacional de Costa Rica para constituirse como Unidad de Riesgo (UAIR), de conformidad con las funciones establecidas para ese fin en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, con el objetivo de mitigar los posibles riesgos que se presenten en el día a día de la Operadora y los fondos administrados.

Adicionalmente, la Operadora está sujeta a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Consejo Nacional de Supervisión del

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (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, los más importantes:

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

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

a. Riesgo de mercado

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

1. Cálculo de las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos para obtener un rendimiento diario.
2. Análisis de escenarios para observar el efecto de cambios adversos en las tasas de interés sobre el precio de mercado de los componentes de los portafolios de inversión de cada fondo administrado.

Los riesgos de mercado se calculan desde junio de 2003, por parte de la UAIR, lo cual ha permitido establecer límites mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos, y se han definido y 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.

Notas a los Estados Financieros

La UAIR estima diariamente los precios de mercado y el valor en riesgo (VaR) de los portafolios administrados, y se hacen del conocimiento de la administración de la Operadora, mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional de Costa Rica. 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 Gestión de Activos. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 31 de marzo de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,09% y un máximo de 0,77%, con un promedio de 0,39% (¢4.684,21 millones). Al cierre de marzo 2019 se ubicó en 0,52%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2018, donde presentaba un nivel de 0,12%, se muestra un incremento en el indicador debido a la proporción de la cartera que se

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

encuentra en instrumentos ligados a tasa fija este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 31 de marzo de 2019, presenta un aumento con niveles de 24,37% aproximadamente (¢292.246,37 millones) en comparación con el 31 de marzo de 2018, que se mantenía un 21,48% (¢229.193,62 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

		Al 31 de marzo	
		2019	2018
Disponibilidades	US\$	54.796	6.515.152
Inversiones en valores		490.252.205	401.011.613
Intereses por cobrar en disponibilidades		76	-
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		6.364.576	4.334.035
Impuesto sobre la renta por cobrar		528.270	316.961
Activos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>497.199.923</u>	<u>412.177.761</u>
Tipo de cambio usado para valuar		596,04	562,40

		Al 31 de marzo	
		2019	2018
Inversiones en valores	UDES	51.680.607	51.010.718
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		543.637	514.095
Impuesto sobre la renta por cobrar		45.082	44.705
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	<u>52.269.326</u>	<u>51.569.517</u>
Tipo de cambio usado para valuar		903,992	889,950

b. *Riesgo de liquidez*

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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.

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

Al 31 de marzo 2019 se mantenían disponibilidades por ¢31.329,12 millones, que representa 18,86 veces los posibles retiros, presentando un aumento en comparación con el mismo periodo de 2018 donde el coeficiente de liquidez fue de 11,41 veces (¢17.041,31 millones).

Coeficiente de liquidez		
Al 31 de marzo de		
2019	2018	Variación
18,86	11,41	7,45

c. Riesgo de crédito

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

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Se lleva un control de las notas de hechos relevantes proporcionados por la SUGEVAL y de esta manera evidenciar variaciones en las calificaciones por parte de las agencias calificadoras nacionales. Con esta información la administración y los comités pueden tomar decisiones oportunas para mantener las inversiones que más le favorezcan a los portafolios de los fondos administrados por la Operadora, esto velando por el bienestar de los afiliados.

El total del portafolio y disponibilidades fue de ¢1.199.302,73 millones a marzo de 2019, el Fondo muestra un crecimiento del 12,37% respecto a marzo de 2018.

Al 31 de marzo de 2019 la metodología a nivel de riesgo de crédito es diferente a la utilizada al 31 de marzo de 2018, debido a que el VaR de crédito es calculado utilizando el modelo de Cópulas. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que al cierre de marzo 2019 el VaR de crédito fue de 0.53% (¢6.205,44 millones).

**Valor en riesgo consolidado a 1 año
(Modelo de Cópulas)**

Fondo	Al 31 de marzo de 2019
<i>ROP</i>	0,53%

Al 31 de marzo de 2018 la metodología se encontraba desarrollada a partir del modelo de Merton, el VaR de crédito para la fecha alcanzó un nivel de 5.90% (¢61.970,33 millones).

**Valor en riesgo consolidado a 1 año
(Modelo de Merton)**

Fondo	Al 31 de marzo de 2018
<i>ROP</i>	5,90%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Al 31 de marzo de 2019, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detallan como sigue para el Fondo:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	64,94%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	4,40%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	2,78%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	28,04%

Al 31 de marzo de 2018, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detallan como sigue para el Fondo:

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	56,50%	53,80%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	15,49%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	24,60%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	4,51%

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Límites máximos de inversión por calificación de riesgos*

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, para las inversiones del Fondo en los valores de los emisores anteriormente descritos, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión:

<u>Calificación</u>	<u>Límite máximo</u>
AAA	70%
AA	50%
A	30%
BBB	5%

Se exceptúan de esta condición los valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

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

Al 31 de marzo de 2019 las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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 PÚBLICO			778.854.478.023	64,94%
Banco Central de Costa Rica		BCCR	118.708.876.121	9,90%
CRBCCR0B3207	bemv	NA	3.061.611.173	0,26%
CRBCCR0B3322	bemv	NA	1.191.050.019	0,10%
CRBCCR0B3546	bemv	NA	42.764.029	0,00%
CRBCCR0B4049	bemud	NA	9.025.998.478	0,75%
CRBCCR0B4056	bemud	NA	8.467.370.393	0,71%
CRBCCR0B4080	bem	NA	5.995.266.350	0,50%
CRBCCR0B4247	bem	NA	4.674.587.805	0,39%
CRBCCR0B4254	bem	NA	6.021.102.500	0,50%
CRBCCR0B4262	bem	NA	2.025.122.840	0,17%
CRBCCR0B4270	bem	NA	19.339.455.547	1,61%
CRBCCR0B4296	bem	NA	2.767.571.380	0,23%
CRBCCR0B4304	bem	NA	10.985.381.793	0,92%
CRBCCR0B4403	bem	NA	10.632.534.139	0,89%
CRBCCR0B4429	bemv	NA	19.474.004.949	1,62%
CRBCCR0B4734	bem	NA	10.005.005.076	0,83%
CRBCCR0B5004	bem	NA	5.000.049.650	0,42%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Ministerio de Hacienda		G	501.885.316.270	41,85%
CRG0000B27H8	tp	NA	7.313.732.250	0,61%
CRG0000B11H2	tp	NA	2.967.821.970	0,25%
CRG0000B56G9	tp\$	NA	2.930.240.553	0,24%
CRG0000B45I8	tp\$	NA	14.453.970.000	1,21%
USP3699PAA59	bde20	NA	1.401.891.385	0,12%
CRG0000B82H3	tp\$	NA	1.100.718.768	0,09%
CRG0000B59G3	tp	NA	906.073.704	0,08%
CRG0000B75G9	tpba	NA	40.940.510.517	3,41%
CRG0000B56H7	tp\$	NA	704.799.508	0,06%
CRG0000B25H2	tp	NA	19.305.828.680	1,61%
CRG0000B20I1	tp\$	NA	20.130.844.501	1,68%
CRG0000B36I7	tp	NA	306.060.000	0,03%
CRG0000B37I5	tp\$	NA	22.053.778.020	1,84%
CRG0000B57H5	tp	NA	468.246.155	0,04%
CRG0000B39I1	tp\$	NA	6.064.707.000	0,51%
CRG0000B90G8	tp\$	NA	3.868.619.274	0,32%
CRG0000B73G4	tp	NA	4.986.004.843	0,42%
CRG0000B21I9	tp\$	NA	8.201.153.670	0,68%
CRG0000B93G2	tp	NA	17.226.809.855	1,44%
CRG0000B96G5	tp	NA	1.255.964.000	0,10%
CRG0000B24I3	tp\$	NA	911.109.724	0,08%
CRG0000B26H0	tp	NA	4.052.201.369	0,34%
CRG0000B90H6	tpba	NA	3.004.573.530	0,25%
CRG0000B63H3	tp\$	NA	4.026.229.470	0,34%
CRG0000B89H8	tp\$	NA	1.416.671.573	0,12%
CRG0000B91H4	tp	NA	8.592.269.808	0,72%
CRG0000B34H4	tpba	NA	11.398.503.750	0,95%
CRG0000B66G8	tudes	NA	26.544.705.630	2,21%
CRG0000B91G6	tp\$	NA	7.088.424.553	0,59%
CRG0000B65H8	tp	NA	2.504.927.340	0,21%
CRG0000B12I8	tp\$	NA	42.845.590.504	3,57%
CRG0000B88H0	tp\$	NA	2.922.132.579	0,24%
CRG0000B03H9	tpba	NA	16.343.103.975	1,36%
CRG0000B95H5	tp\$	NA	7.005.575.929	0,58%
CRG0000B64H1	tp\$	NA	13.809.106.599	1,15%
CRG0000B01H3	tp\$	NA	11.075.125.752	0,92%
CRG0000B13H8	tpba	NA	13.043.456.676	1,09%
CRG0000B44H3	tpba	NA	14.497.934.100	1,21%
CRG0000B96H3	tp\$	NA	1.831.007.057	0,15%
CRG0000B24H5	tpba	NA	22.124.952.720	1,84%
CRG0000B10H4	tudes	NA	2.684.300.222	0,22%
CRG0000B23H7	tpba	NA	33.615.454.808	2,80%
CRG0000B66H6	tpba	NA	12.945.823.893	1,08%
CRG0000B42I5	tp\$	NA	6.166.478.332	0,51%
CRG0000B72H4	tpba	NA	54.847.881.725	4,57%
Instituto Costarricense de Electricidad		ICE	39.963.199.334	3,33%
CRICE00B0036	bice	AAA	10.005.929.100	0,83%
CRICE00B0044	bic2	AAA	9.837.982.200	0,82%
CRICE00B0051	bic1\$	AAA	781.338.304	0,07%
CRICE00B0077	bic3\$	AAA	1.548.324.167	0,13%
CRICE00B0085	bic3	AAA	2.557.285.200	0,21%
CRICE00B0093	bic4\$	AAA	691.206.727	0,06%
CRICE00B0119	bic5	AAA	2.146.917.417	0,18%
CRICE00B0127	bic6	AAA	1.300.703.287	0,11%
CRICE00B0184	bif3c	AAA	11.093.512.932	0,92%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz		CFLUZ	6.309.832.235	0,53%
CRCFLUZB0215	bafb2	AAA	2.514.381.885	0,21%
CRCFLUZB0223	bafb3	AAA	2.928.237.335	0,24%
CRCFLUZB0231	bafb4	AAA	867.213.016	0,07%
Banco de Costa Rica		BCR	20.956.378.233	1,75%
00BCR00E1384	cdp	AAA	3.803.107.830	0,32%
00BCR00E8991	cdp	AAA	3.493.369.810	0,29%
CRBCR00B3529	bck6d	AA	1.041.078.934	0,09%
CRBCR00B3560	bco1\$	AA	4.602.165.559	0,38%
CRBCR00B3594	bc20c	AA	2.000.191.620	0,17%
CRBCR00B3628	bc219	AA	6.016.464.480	0,50%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Banco Popular y de Desarrollo Comunal		BPDC	82.365.027.018	6,87%
00BPDC0CHP18	cdp	AAA	3.000.169.680	0,25%
00BPDC0CHQ17	cdp	AAA	2.000.413.780	0,17%
00BPDC0CHQ58	cdp	AAA	2.000.502.880	0,17%
00BPDC0CHU86	cdp	AAA	3.701.212.564	0,31%
00BPDC0CHV28	cdp	AAA	5.001.530.650	0,42%
00BPDC0CHX67	cdp	AAA	2.000.640.620	0,17%
00BPDC0CHZ57	cdp	AAA	4.999.149.200	0,42%
00BPDC0CIA71	cdp	AAA	4.505.918.490	0,38%
00BPDC0CIB96	cdp	AAA	5.011.015.850	0,42%
CRBPDC0B6954	bpt6v	AA	2.972.242.620	0,25%
CRBPDC0B7010	bpv1v	AA	1.732.215.853	0,14%
CRBPDC0B7036	bpv2v	AA	983.500.000	0,08%
CRBPDC0B7051	bpv3v	AA	991.962.210	0,08%
CRBPDC0B7135	bpt9v	AA	1.953.918.447	0,16%
CRBPDC0B7143	bpv8v	AA	1.001.744.540	0,08%
CRBPDC0B7218	bpx3c	AA	2.303.903.031	0,19%
CRBPDC0B7226	bpx4c	AA	4.004.464.360	0,33%
CRBPDC0B7309	bpy3\$	AA	238.276.562	0,02%
CRBPDC0B7333	bpy4\$	AA	3.355.035.579	0,28%
CRBPDC0B7424	bpdz7	AA	1.556.426.595	0,13%
CRBPDC0B7440	bpy6\$	AA	3.920.259.655	0,33%
CRBPDC0B7457	bpdz8	AA	5.488.813.440	0,46%
CRBPDC0B7515	bpd14	AAA	3.010.019.220	0,25%
CRBPDC0B7523	bpz15	AA	8.045.082.000	0,67%
CRBPDC0B7531	bpz16	AA	2.730.082.707	0,23%
CRBPDC0B7549	bpy7\$	AAA	3.391.161.885	0,28%
CRBPDC0B7556	bpz17	AA	2.465.364.600	0,21%
Banco Hipotecario para la vivienda		BANVI	8.665.848.812	0,72%
00BANVIE3868	cdp	AAA	996.871.420	0,08%
CRBANVIB0102	bb4vc	AA	3.039.952.971	0,25%
CRBANVIB0110	bbc1c	AA	2.279.683.267	0,19%
CRBANVIB0128	bbc2c	AA	2.349.341.154	0,20%
SECTOR PRIVADO			336.295.353.123	28,04%
Banco BAC San José		BSJ	102.431.057.274	8,54%
00BSJ00E1071	ci	AAA	3.292.147.913	0,27%
00BSJ00E1097	ci	AAA	6.012.835.260	0,50%
00BSJ00E1212	ci	AAA	4.997.194.650	0,42%
00BSJ00E4141	ci	AAA	3.346.727.017	0,28%
00BSJ00E9058	ci	AAA	2.001.249.160	0,17%
CRBSJ00B1731	bbgsj	AAA	4.302.074.532	0,36%
CRBSJ00B1780	bblsj	AAA	456.368.071	0,04%
CRBSJ00B1806	bbnsj	AAA	6.422.542.080	0,54%
CRBSJ00B1814	bbosj	AAA	8.247.121.191	0,69%
CRBSJ00B1939	bbz\$	AAA	14.877.091.346	1,24%
CRBSJ00B1947	bsjcb	AAA	4.875.584.526	0,41%
CRBSJ00B1954	bsjcc	AAA	6.929.940.724	0,58%
CRBSJ00B1970	bsjce	AAA	2.125.064.298	0,18%
CRBSJ00B1996	bsjcg	AAA	1.981.776.940	0,17%
CRBSJ00B2010	bsjci	AAA	4.162.547.465	0,35%
CRBSJ00B2028	bsjck	AAA	4.892.771.400	0,41%
CRBSJ00B2036	bsjck	AAA	4.300.975.663	0,36%
CRBSJ00B2044	bsjcl	AAA	244.832.330	0,02%
CRBSJ00B2077	bsjco	AAA	1.746.998.874	0,15%
CRBSJ00B2119	bsjcs	AAA	5.000.654.850	0,42%
CRBSJ00B2127	bsjct	AAA	4.979.304.200	0,42%
CRBSJ00B2168	bsjcy	AAA	4.999.311.900	0,42%
CRBSJ00C2142	psjev	AAA	2.235.942.883	0,19%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Banco Promerica		BPROM	40.250.219.974	3,36%
00BPROMC29G1	ci	AA	2.003.869.600	0,17%
00BPROMC40G8	ci\$	AA	2.386.656.192	0,20%
00BPROMC48G1	ci	AA	2.497.650.500	0,21%
00BPROMC62G2	ci\$	AA	3.511.588.817	0,29%
00BPROMC61G4	ci	AA	3.004.799.370	0,25%
CRBPROMB1300	bpe7c	AA	3.571.851.500	0,30%
CRBPROMB1367	be10c	AA	1.839.621.496	0,15%
CRBPROMB1409	bp14e	AA	1.501.397.925	0,13%
CRBPROMB1516	bpg7c	AA	4.938.863.350	0,41%
CRBPROMB1532	bpg9c	AA	3.341.208.877	0,28%
CRBPROMB1557	bp12g	AA	1.737.311.339	0,14%
CRBPROMB1615	bpg15	AA	3.143.647.904	0,26%
CRBPROMB1631	bpg16	AA	5.763.333.935	0,48%
CRBPROMB1672	bpk1c	AA	1.008.419.170	0,08%
SCOTIABANK		SCOTI	25.389.860.882	2,12%
CRSCOTIB1292	b15g\$	AAA	4.653.557.934	0,39%
CRSCOTIB1300	b15f\$	AAA	4.771.824.238	0,40%
CRSCOTIB1359	bs15j	AAA	3.996.965.800	0,33%
CRSCOTIB1417	bs17c	AAA	2.967.326.190	0,25%
CRSCOTIB1458	bs17e	AAA	7.000.142.380	0,58%
CRSCOTIB1466	bs17d	AAA	2.000.044.340	0,17%
BNSCR		BNSCR	7.999.333.040	0,67%
CRBNSCRB0047	bn17c	AAA	7.999.333.040	0,67%
PRIVA		PRIVA	3.989.763.160	0,33%
CRPRIVAB0177	bp018	AA	3.989.763.160	0,33%
IFC		IFC	5.622.476.433	0,47%
CRIFC00B0027	bifc	AAA	5.622.476.433	0,47%
LAFISE		BLAFI	11.235.398.865	0,94%
CRBLAFIB0104	bbe6\$	AA	5.913.048.967	0,49%
CRBLAFIB0120	bbe7\$	A	2.980.672.511	0,25%
CRBLAFIB0138	bbe8c	AA	1.149.859.102	0,10%
CRBLAFIB0146	bbe9\$	AA	1.191.818.285	0,10%
DAVIVIENDA		BDAVI	55.964.032.007	4,67%
00BDAVIC2633	cdp	AAA	1.002.096.130	0,08%
00BDAVIC2765	cdp\$	AAA	1.481.664.633	0,12%
00BDAVIE1203	cdp	AAA	2.504.661.775	0,21%
CRBDAVIB0179	bdf5c	AAA	4.998.664.800	0,42%
CRBDAVIB0112	bd11v	AAA	8.659.969.254	0,72%
CRBDAVIB0120	bd12v	AAA	4.999.763.450	0,42%
CRBDAVIB0138	bdflc	AAA	9.727.828.330	0,81%
CRBDAVIB0146	bdf2c	AAA	8.974.007.910	0,75%
CRBDAVIB0153	bdf3c	AAA	3.620.121.624	0,30%
CRBDAVIB0161	bdf4c	AAA	9.995.254.100	0,83%
IMPROSA		BIMPR	8.483.563.681	0,71%
00BIMPRC9529	ci\$	AA	2.982.712.726	0,25%
00BIMPRC9594	ci\$	AA	894.512.013	0,07%
00BIMPRC9602	ci	AA	1.000.050.560	0,08%
00BIMPRC9669	ci	AA	3.009.532.830	0,25%
CRBIMPRC0747	pcrd3	AA	596.755.552	0,05%
Grupo Nación GN S.A		NACIO	1.099.942.976	0,09%
CRNACIOB0175	bnc14	AA	1.099.942.976	0,09%
Florida Ice and Farm Company S.A		FIFCO	10.673.274.738	0,89%
CRFIFCOB0980	bfc2c	AAA	666.367.623	0,06%
CRFIFCOB0998	bfc3c	AAA	1.781.391.114	0,15%
CRFIFCOB1004	bfc4c	AAA	1.512.622.065	0,13%
CRFIFCOB1038	bff1c	AAA	6.712.893.936	0,56%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos		FTBCB	868.775.261	0,07%
CRFTBCBB0044	bbc bd	AA	524.183.982	0,04%
CRFTBCBB0051	bbcbe	AA	344.591.279	0,03%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro		MADAP	26.432.904.606	2,20%
00MADAPCW240	cph	AA	1.001.158.520	0,08%
00MADAPCW323	cph	AA	2.502.293.450	0,21%
00MADAPCW836	cph	AA	999.792.200	0,08%
00MADAPCX263	cph	AA	1.999.828.760	0,17%
00MADAPE8839	cph	AA	1.299.661.662	0,11%
CRMADAPB2269	bcphk	AA	8.194.868.768	0,68%
CRMADAPB2541	bmau2	AA	4.999.502.100	0,42%
CRMADAPB2558	bmau3	AA	1.501.082.070	0,13%
CRMADAPB2566	bmau4	AA	1.650.272.828	0,14%
CRMADAPB2582	bms2\$	AA	2.284.444.248	0,19%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo		MUCAP	10.681.600.926	0,89%
00MUCAPC9117	cph\$	AA	894.832.164	0,07%
00MUCAPC9158	cph	AA	1.001.158.520	0,08%
00MUCAPC9257	cph	AA	1.499.688.300	0,13%
00MUCAPC9299	cph	AA	2.001.402.320	0,17%
00MUCAPC9307	cph	AA	998.910.850	0,08%
00MUCAPE3704	cph	AA	501.117.855	0,04%
CRMUCAPB1482	bcj4	AA	3.784.490.918	0,32%
BN SAFI		BNSFI	3.559.877.164	0,30%
CRBNSFIL0290	fip1\$	NA	3.553.344.912	0,30%
CRBNSFIM0026	fhipo	NA	6.532.253	0,00%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión		BCRSF	5.105.201.808	0,43%
CRBCRSFL0011	inm1\$	NA	5.105.201.808	0,43%
FGSFI		FGSFI	7.054.726.919	0,59%
CRFGSFIL0014	inm1\$	NA	2.346.547.355	0,20%
CRFGSFIL0030	cre\$1	NA	4.708.179.564	0,39%
VISTA		VISTA	9.453.343.410	0,79%
CRVISTAL0014	inm1\$	NA	9.453.343.410	0,79%
SECTOR INTERNACIONAL			52.823.784.984	4,40%
PIMTR		PIMTR	52.823.784.984	4,40%
IE0002420739	apghy	NA	15.020.418.159	1,25%
IE0033386453	apimi	NA	18.575.573.964	1,55%
IE00B87KCF77	apimi	NA	19.227.792.862	1,60%
CONGLOMERADO			33.389.193.922	2,78%
BNSCR			7.999.333.040	
SCOTI			25.389.860.882	
SECTOR VIVIENDA			45.780.354.344	3,82%
BANVI			8.665.848.812	
MADAP			26.432.904.606	
MUCAP			10.681.600.926	
Disponibilidades			31.329.116.433	2,61%
TOTAL			1.199.302.732.563	100%

Al 31 de marzo de 2018 las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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
INTERNACIONAL		48.169.116.598	4,51%
PIMCO	PIMTR	48.169.116.598	4,51%
apini	AAA	34.791.114.496	3,26%
apghy	AAA	13.378.002.103	1,25%
SECTOR PÚBLICO		739.445.326.267	69,29%
Valores del Banco Central de Costa Rica		145.746.225.986	13,66%
bem	N / A	106.600.835.134	9,99%
bemv	N / A	21.569.459.133	2,02%
bemud	N / A	17.575.931.719	1,65%
Valores del Ministerio de Hacienda		428.380.398.468	40,14%
tp	N / A	108.000.414.149	10,12%
tp\$	N / A	74.087.726.134	6,94%
tudes	N / A	27.821.057.024	2,61%
tpiba	N / A	218.471.201.162	20,47%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		49.829.034.535	4,67%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	40.209.499.158	3,77%
bice	AAA (cri)	9.999.552.500	0,94%
bic2	AAA (cri)	9.795.965.900	0,92%
bic3	AAA (cri)	2.530.725.350	0,24%
bic5	AAA (cri)	2.196.751.629	0,21%
bic6	AAA (cri)	1.301.485.913	0,12%
bic1\$	AAA (cri)	795.585.870	0,07%
bic3\$	AAA (cri)	1.652.080.994	0,15%
bic4\$	AAA (cri)	687.618.360	0,06%
bif3c	AAA (cri)	11.249.732.641	1,05%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	6.579.172.857	0,62%
bafb2	AAA (cri)	2.515.698.759	0,24%
bafb3	AAA (cri)	3.049.464.200	0,29%
bafb4	AAA (cri)	1.014.009.898	0,10%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	3.040.362.520	0,28%
bb4vc	SCRAA	3.040.362.520	0,28%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		115.489.667.278	10,82%
Banco de Costa Rica	BCR	51.883.817.957	4,86%
cdp	F1+ (cri)	29.997.702.518	2,81%
bcj9c	F1+ (cri)	2.627.231.750	0,25%
bcn1c	F1+ (cri)	5.634.440.675	0,53%
bc20c		1.993.667.280	0,19%
bco1\$		4.655.251.760	0,44%
bc219		5.999.800.680	0,56%
bck6d	F1+ (cri)	975.723.293	0,09%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	63.605.849.321	5,96%
cdp	N / A	27.273.282.307	2,56%
bpy3\$	AA+(CRI)	225.395.697	0,02%
bpdz7	AA+(CRI)	1.545.721.272	0,14%
bpt6v	SCR AA	2.942.861.130	0,28%
bpv1v	SCR AA	1.742.390.090	0,16%
bpv2v	AA	990.062.870	0,09%
bpv3v	AA	984.504.630	0,09%
bpy4\$	AA	3.307.874.812	0,31%
bpv6c	AA	3.006.262.680	0,28%
bpw4\$	SCR AA	87.486.179	0,01%
bpt9v	AA	1.956.381.570	0,18%
bpv8v	AA	986.154.130	0,09%
bpx3c	AA	2.292.541.905	0,21%
bpdz6	AA	2.174.186.668	0,20%
bpy6\$	AA	3.696.396.862	0,35%
bpd10	AA	951.195.100	0,09%
bpdz8	AA	5.480.624.380	0,51%
bpx4c	AA	3.962.527.040	0,37%
SECTOR PRIVADO		262.584.414.138	24,60%
Valores sector privado financiero		196.724.314.785	18,43%
Banco BAC San José	BSJ	83.952.481.506	7,87%
ci	SCR-1	21.389.967.250	2,00%
bbesj	SCR AAA	140.280.879	0,01%
bbnsj	SCR AAA	6.546.870.144	0,61%
bbz\$	SCR AAA	14.239.910.686	1,33%
bbosj	SCR AAA	8.298.219.636	0,78%
bsjcc	SCR AAA	4.803.810.537	0,45%
bsjcg	SCR AAA	2.000.541.600	0,19%
bsjck	SCR AAA	5.000.163.800	0,47%
bsjcj	SCR AAA	4.288.135.093	0,40%
bsjcl	SCR AAA	249.235.290	0,02%
bsjcb	SCR AAA	4.847.220.916	0,45%
bblsj	SCR AAA	469.129.786	0,04%
bbgsj	SCR AAA	4.410.212.666	0,41%
bsjce	SCR AAA	2.140.531.927	0,20%
bsjci	SCR AAA	4.181.068.401	0,39%
bbbf\$	SCR AAA	947.182.894	0,09%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Banco Promerica	BPROM	28.558.534.939	2,68%
ci	SCR2-	2.501.071.375	0,23%
bp12g	SCR AA	1.769.890.490	0,17%
bpc7c	SCR AA	401.737.948	0,04%
bpe6c		2.001.557.420	0,19%
bpe7c		3.499.997.375	0,33%
bpg7c		5.030.889.850	0,47%
bpg9c		2.660.303.878	0,25%
bpe8S		2.420.665.365	0,23%
be10c		856.829.862	0,08%
bp14e		1.461.648.135	0,14%
bpe12		3.480.092.315	0,33%
bpe13		2.473.850.925	0,23%
Scotia Bank	SCOTI	20.974.757.724	1,97%
b15e\$		1.014.131.721	0,10%
b15f\$		4.499.179.619	0,42%
cdp		1.004.941.920	0,09%
b15g\$		4.477.127.825	0,42%
bs15i		3.007.117.860	0,28%
bs17c		2.958.792.060	0,28%
bs15j		4.013.466.720	0,38%
BNSCR	BNSCR	10.001.649.200	0,94%
ci		1.999.585.680	0,19%
bn17c		8.002.063.520	0,75%
PRIVA	PRIVA	4.905.439.566	0,46%
bp02\$		904.262.506	0,08%
bp01c		1.499.072.910	0,14%
cdp		2.502.104.150	0,23%
LAFISE	BLAFI	13.479.222.123	1,26%
bbe7\$		2.807.133.356	0,26%
bbe6\$		5.583.927.155	0,52%
bbe9\$		1.124.789.472	0,11%
bbe8c		1.149.863.277	0,11%
bbe5\$		2.813.508.863	0,26%
DAVIVIENDA	BDAVI	30.234.695.818	2,83%
cdp		5.704.282.973	0,53%
cdp\$		5.623.966.481	0,53%
bd11v		8.661.492.551	0,81%
bd12v		4.999.806.700	0,47%
bde3\$		2.462.164.951	0,23%
bde5		2.782.982.162	0,26%
IMPROSA	BIMPR	4.617.533.909	0,43%
ci\$		3.917.290.715	0,37%
ci		700.243.194	0,07%
Valores sector privado no financiero		8.640.639.980	0,81%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	3.099.494.864	0,29%
bna18	SCR AAA	2.000.056.040	0,19%
bnc14	SCR AAA	1.099.438.824	0,10%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	3.883.054.044	0,36%
bfc2c	SCR AAA	667.765.085	0,06%
bfc3c	SCR AAA	1.704.249.504	0,16%
bfc4c	SCR AAA	1.511.039.455	0,14%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	1.658.091.072	0,16%
bbcb	SCR AA	790.427.332	0,07%
bbcbd	SCR AA	526.629.791	0,05%
bbcb	SCR AA	341.033.950	0,03%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		35.329.146.649	3,31%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	28.319.903.669	2,65%
bcpl	SCR AA	2.050.371.501	0,19%
bmau2	SCR AA	5.000.496.300	0,47%
bcor1	SCR AA	5.157.371.453	0,48%
bcpv1	SCR AA	1.986.837.700	0,19%
bmau3	SCR AA	1.489.230.585	0,14%
bmau4	SCR AA	1.650.175.445	0,15%
bcphk	SCR AA	8.117.191.152	0,76%
cph\$	SCR AA	2.868.229.534	0,27%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	7.009.242.980	0,66%
cph	SCR AA+	2.098.880.041	0,20%
bcj4		3.784.675.663	0,35%
bch1\$	SCR AA	1.125.687.276	0,11%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		21.890.312.724	2,05%
Crestones	FGSFI	5.175.975.288	0,48%
cre\$1	FII 2- (cri)	5.175.975.288	0,48%
ACOBO-VISTA	VISTA	9.016.244.952	0,84%
inm1\$	FII 3+ (cri)	9.016.244.952	0,84%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	5.342.783.218	0,50%
inm1\$	scrAA+ F3	5.342.783.218	0,50%
FGSFI	FGSFI	2.334.568.517	0,22%
inm1\$	scrAA+ F3	2.334.568.517	0,22%
Disponibilidades		17.041.309.160	1,60%
TOTAL	€	1.067.240.166.160	100,00%

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

Al 31 de diciembre de 2018, rige el Reglamento de Gestión de Activos aprobado el 16 de octubre de 2018, en donde se establecen tres niveles conforme a sus características, complejidad de operación y sofisticación en su gestión de riesgos:

Nivel I

- Deuda individual local: el emisor debe tener al menos una calificación de riesgo entre las tres mayores de la escala de calificación de corto plazo.
- Deuda estandarizada: salvo en el caso de los valores que por normativa costarricense no están obligados a calificarse, los instrumentos locales deben contar con una calificación de riesgo local que se encuentre dentro de grado de inversión de la escala de calificación.

Nivel II

- Títulos de deuda
- Deuda estandarizada: deben cumplir con todos los requisitos de deuda estandarizada establecida para el Nivel I.
- Notas estructuradas con capital protegido: el emisor debe contar con una calificación de riesgo internacional que se encuentre entre las tres mejores de la escala de calificación. Además, deben ser emitidos por gobiernos o bancos centrales que cuenten con la mejor calificación de riesgo dentro del grado de inversión.

Nivel III

- Títulos de deuda

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de marzo de 2019 las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
Títulos de deuda		
Instrumentos de deuda individual **	10%	8,43%
Reportos	5%	0,00%
Préstamos de valores	5%	0,00%
Notas estructuradas con capital protegido	5%	0,00%
Instrumento de deuda estandarizada nivel III	5%	0,00%
Títulos representativos de propiedad		
Instrumentos de nivel I	25%	4,40%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%
Instrumento de nivel II	10%	2,10%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%

Al 31 de marzo de 2018 las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</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	15%	10,08%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,05%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%

(10) Hechos relevantes

a) Comisión por administración

Con base en el SP-R-1242 del 21 de octubre de 2010, la SUPEN autorizó cambios en el esquema de cobro de las comisiones a los fondos administrados por la Operadora. Para el 2011, la comisión del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias pasó de un 8% sobre rendimientos y un 4% sobre aportes, a un 1,10% sobre saldo administrado.

Tal cambio se relaciona con la modificación del artículo 37, capítulo VI, del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas publicada el 19 de mayo del 2010; donde se establece que el límite máximo que las entidades podrán cobrar a los afiliados al Régimen Obligatorio de Pensiones sobre la base del saldo administrado será de un 0,35% anual. Asimismo, el transitorio I de dicho Reglamento indica que tal porcentaje de comisión máxima se alcanzará gradualmente según la siguiente tabla:

<u>A partir del</u>	<u>Comisión</u>
1° Enero-2011	1,10%
1° Enero-2012	1,10%
1° Enero-2013	1,10%
1° Enero-2014	0,70%
1° Enero-2015	0,70%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

1° Enero-2016	0,70%
1° Enero-2017	0,50%
1° Enero-2018	0,50%
1° Enero-2019	0,50%
1° Enero-2020	0,35%

(11) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de marzo 2019 y 2018, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, se muestra en el siguiente detalle:

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 31.329.116.433	31.329.116.433	17.041.309.160	17.041.309.160
Inversiones disponibles para la venta	1.167.973.616.130	1.167.973.616.130	1.050.198.857.000	1.050.198.857.000
Productos por cobrar asociado a inversiones	22.840.414.273	22.840.414.273	19.277.507.211	19.277.507.211
Total	¢ 1.222.143.146.836	1.222.143.146.836	1.086.517.673.371	1.086.517.673.371

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 31 de marzo de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

		2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	1.142.800.466.829	-	25.173.149.301	1.167.973.616.130
Mantenidos al vencimiento	¢	-	-	-	-
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	1.028.308.544.276	-	21.890.312.724	1.050.198.857.000
Mantenidos al vencimiento	¢	-	-	-	-

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

El detalle de las mediciones de los instrumentos financieros medidos al valor razonable, clasificados por su nivel de jerarquía en el Nivel 3, se presenta como sigue:

		31 de marzo	
		2019	2018
Saldo inicial	¢	26.963.064.643	22.033.812.201
Compras		-	-
Ventas		(1.264.400)	(1.117.284)
Diferencias de cambio		(382.418.035)	(150.540.737)
Ganancia por valoración (plusvalía)		306.081.013	316.540.232
Pérdida por valoración (minusvalía)		(1.712.313.920)	(308.381.688)
	¢	25.173.149.301	21.890.312.724

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar 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 implementación, 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 adoptaron 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.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 "Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros" para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE", dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011, de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la

Notas a los Estados Financieros

divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el "Reglamento de Información Financiera", el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento rige a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.