

**Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en
Colones A**

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

(Con cifras correspondientes de 2018)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
San Rafael de Escazú
Costa Rica
+506 2201 4100

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A, administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), relacionadas con la información financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros.

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, 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), y de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar al Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros.

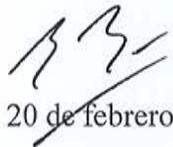
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido ya sea a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Fondo no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logre una presentación razonable.

Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeada de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



20 de febrero de 2020

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2020

KPMG



Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

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

Balance General
Al 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
ACTIVO			
Disponibilidades	3	2.597.060.134	2.221.621.120
Inversiones en valores			
En valores del Banco Central de Costa Rica		2.058.379.046	8.232.907.739
En valores del Gobierno de Costa Rica		41.194.924.842	18.157.680.799
En valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1.172.485.692	1.171.401.061
En valores de bancos comerciales del Estado		-	4.314.482.206
En valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		9.704.084.180	7.407.800.346
En valores emitidos por bancos privados		17.761.047.623	20.943.996.383
En valores de entidades financieras privadas		7.357.466.434	5.957.330.175
En valores de entidades no financieras privadas		3.770.829.203	1.133.546.813
	4	83.019.217.020	67.319.145.522
Cuentas y productos por cobrar			
Impuesto sobre la renta por cobrar	5	196.466.681	86.102.135
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes		966.070	240.874
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		1.806.617.812	1.269.969.324
		2.004.050.563	1.356.312.333
TOTAL DE ACTIVO		87.620.327.717	70.897.078.975
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Comisiones por pagar sobre rendimientos		88.256.395	36.860.155
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	2 y 6	10.759.662	9.045.146
TOTAL DEL PASIVO		99.016.057	45.905.301
PATRIMONIO			
Cuentas de capitalización individual		77.570.576.642	65.552.487.815
Aportes recibidos por asignar		476.073.200	448.664.577
Utilidad del año		6.511.350.847	5.060.822.463
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de inversiones		2.963.310.971	(210.801.181)
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	87.521.311.660	70.851.173.674
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		87.620.327.717	70.897.078.975
CUENTAS DE ORDEN	8	116.039.140.389	78.238.871.763


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad
CPI 11772


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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

Estado de Resultado Integral
Al 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales		6.588.305.364	5.480.914.787
Productos sobre saldos en cuentas corrientes	2	102.529.723	64.113.093
Ganancia por negociación de instrumentos financieros		992.791.533	67.350.716
Ganancias por fluctuación cambiaria y UDES, netas		-	51.569.167
Total ingresos financieros		<u>7.683.626.620</u>	<u>5.663.947.763</u>
Gastos financieros			
Pérdida por fluctuación cambiaria y UDES, netas		27.801.868	-
Pérdida por negociación de instrumentos financieros		65.898.200	-
Total gasto financieros		<u>93.700.068</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		<u>7.589.926.552</u>	<u>5.663.947.763</u>
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	<u>1.078.575.705</u>	<u>603.125.300</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>6.511.350.847</u>	<u>5.060.822.463</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de inversiones		<u>3.174.112.151</u>	<u>(113.103.035)</u>
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		<u>3.174.112.151</u>	<u>(113.103.035)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		<u>9.685.462.998</u>	<u>4.947.719.428</u>



Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General



MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad
CPI 11772



Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

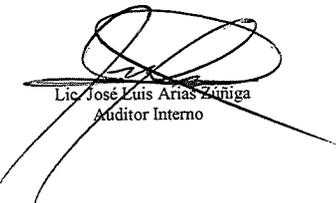
Fondo Voluntario de Pensión Complementarias Colones A
Administrado por
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017		59,306.830.482	411.556.897	4.232.538.348	(97.698.146)	63.853.227.581
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>						
Capitalización de utilidades		4.201.211.768	31.326.580	(4.232.538.348)	-	-
Aportes de afiliados		11.391.162.106	-	-	-	11.391.162.106
Retiros de afiliados		(13.056.509.608)	-	-	-	(13.056.509.608)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		45.507.683	(45.507.683)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	611.362.659	-	-	611.362.659
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(560.073.876)	-	-	(560.073.876)
Aportes por transferencias de otras operadoras		352.646.912	-	-	-	352.646.912
Retiros por transferencias hacia otras operadoras		(245.499.453)	-	-	-	(245.499.453)
Aporte por traslado del Fondo Voluntario A al B		3.641.761.123	-	-	-	3.641.761.123
Retiros por traslado del Fondo Voluntario B al A		(84.623.198)	-	-	-	(84.623.198)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio		6.245.657.333	37.107.680	(4.232.538.348)	-	2.050.226.665
<i>Resultado integral del año:</i>						
Utilidad del año		-	-	5.060.822.463	-	5.060.822.463
Ganancia realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(67.350.716)	(67.350.716)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(45.752.319)	(45.752.319)
Resultados integrales totales		-	-	5.060.822.463	(113.103.035)	4.947.719.428
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7	65.552.487.815	448.664.577	5.060.822.463	(210.801.181)	70.851.173.674
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>						
Capitalización de utilidades		5.026.687.144	34.135.319	(5.060.822.463)	-	-
Aportes de afiliados		13.727.151.574	-	-	-	13.727.151.574
Retiros de afiliados		(10.270.085.936)	-	-	-	(10.270.085.936)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		88.386.181	(88.386.181)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	714.908.449	-	-	714.908.449
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(633.248.964)	-	-	(633.248.964)
Aportes por traslados fondos A al B		2.835.440.604	-	-	-	2.835.440.604
Retiros por traslados fondos B al A		(23.391.975)	-	-	-	(23.391.975)
Aportes por transferencia de otras operadoras		753.094.754	-	-	-	753.094.754
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(119.193.519)	-	-	-	(119.193.519)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio		12.018.088.827	27.408.623	(5.060.822.463)	-	6.984.674.987
<i>Resultado integral del año:</i>						
Utilidad del año		-	-	6.511.350.847	-	6.511.350.847
Ganancia realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(926.893.333)	(926.893.333)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	4.101.005.484	4.101.005.484
Resultados integrales totales		-	-	6.511.350.847	3.174.112.151	9.685.462.998
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7	77.570.576.642	476.073.200	6.511.350.847	2.963.310.971	87.521.311.660


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad


Lic. José Luis Arias Zuñiga
Auditor Interno

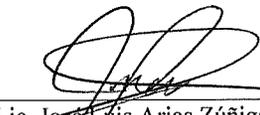
Fondo Voluntario de Pensión Complementarias Colones A
 Administrado por
 BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
 Año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Con cifras correspondientes de 2018)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año		6.511.350.847	5.060.822.463
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		<u>(6.690.835.087)</u>	<u>(5.545.027.880)</u>
		(179.484.240)	(484.205.417)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuenta por cobrar		(110.364.546)	(16.107.659)
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		<u>53.110.756</u>	<u>8.495.461</u>
		(236.738.030)	(491.817.615)
Intereses cobrados		<u>6.153.461.403</u>	<u>5.260.428.454</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>5.916.723.373</u>	<u>4.768.610.839</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de inversiones en valores		(73.464.250.660)	(38.817.748.901)
Disminución de inversiones en valores		<u>60.938.291.314</u>	<u>31.255.332.213</u>
Flujo de efectivo usado por las actividades de inversión		<u>(12.525.959.346)</u>	<u>(7.562.416.688)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en cuentas de capitalización individual		17.315.686.932	15.385.570.141
Disminución en cuentas de capitalización individual		(10.412.671.430)	(13.386.632.259)
Aumento en aportes recibidos por asignar		714.908.449	611.362.659
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		<u>(633.248.964)</u>	<u>(560.073.876)</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>6.984.674.987</u>	<u>2.050.226.665</u>
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		375.439.014	(743.579.184)
Disponibilidades al inicio del año		<u>2.221.621.120</u>	<u>2.965.200.304</u>
Disponibilidades al final del año	3	<u>2.597.060.134</u>	<u>2.221.621.120</u>


 Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente General


 MAF Marlon Farrier Juárez
 Jefe de Contabilidad
 CPI 11772


 Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), posee una contabilidad independiente y tiene por objeto lograr los beneficios previstos en los respectivos planes de pensiones y responder a las cuentas individuales de los afiliados.

Su operación se encuentra regulada por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, la Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador (el Reglamento).

El propósito del Fondo consiste en proveer a los afiliados un plan individual de acumulación para pensión, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los recursos que reciba de los afiliados y cotizantes y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones, tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este Fondo son recaudados directamente por la Operadora.

A partir del 31 de octubre de 2008, se procedió a realizar la separación de los fondos de pensión del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Fondos A y B, lo cual responde a lo establecido por el Consejo para la Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), mediante el acuerdo CNS-129-05 de la sesión 488-2005, publicada el 11 de febrero de 2005, en La Gaceta y comunicado de la Superintendencia de Pensiones SP-540-2008, del 3 de marzo de 2008.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Mediante el acuerdo SP-A-099, del 23 de octubre de 2007, la SUPEN dictó las pautas para realizar la separación operativa de los fondos, por lo que al 31 de octubre de 2008, se realizó el traslado de inversiones, productos por cobrar, saldos bancarios y cuentas de los afiliados de los recursos del Plan A al Plan B, por un monto de ₡4.743.570.107 al valor cuota final del 31 de octubre de 2008. Dichos movimientos de salida se generaron después del cobro e imputación en la cuenta individual, del movimiento correspondiente al cobro de comisión por administración de todo el mes de octubre. El monto de los fondos trasladados al plan B se presenta como una disminución de las cuentas de capitalización individual en el estado de cambios en el patrimonio.

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

- a) El Fondo A o Fondo Líquido, cuyos recursos pertenecen a todo aquel afiliado que cumpla con lo establecido en el artículo No. 73 de la Ley No. 7983. Este fondo mantendrá un horizonte de inversión de corto plazo, dada la liquidez requerida por sus afiliados.
- b) El Fondo B o No Líquido, que mantiene un horizonte de inversión de más largo plazo que el Fondo A Líquido, dado que sus afiliados únicamente pueden realizar retiros parciales una vez cada 12 meses, que no excedan el 30% del total acumulado en su cuenta individual. La cuenta de capitalización individual que se encuentre en el Fondo B No Líquido, se traslada al Fondo A Líquido, a partir del momento en que este pueda realizar retiros, tanto parciales como totales, de conformidad con lo dispuesto en la normativa vigente.

De acuerdo con lo establecido en el artículo No. 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el artículo No. 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se manejan en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

El 17 de febrero de 2020, la Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros del Fondo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

(i) *Unidad monetaria*

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

(ii) *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; 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 diciembre de 2019, el tipo de cambio se estableció en ¢570,09 y ¢576,49 por US\$1,00 (¢604,39 y ¢611,75 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢917,231 por UD1,00 (¢899,906 por UD1,00 en el 2018) el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(d) Registros de contabilidad

Los recursos de cada fondo administrado y de la Operadora son administrados en forma separada e independiente entre sí, manteniendo registros contables individuales para un mejor control de las operaciones.

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento sobre Valoración de Instrumentos Financieros, las inversiones, propiedad de los fondos de pensiones, se clasifican y se registran como disponibles para la venta y son valoradas a precio de mercado.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y los cuales pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(iii) 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 razonable de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor razonable 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 2019 y 2018, se utiliza la metodología de valoración de precios de mercado suministrada por Proveedor Integral de Precios, S.A. La metodología ha sido debidamente aprobada por la 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.

(Continúa)

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

Notas a 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.

(f) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre de 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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 el estado de resultados integral. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere a los resultados del año.

(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 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 participaciones al afiliado.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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 SUPEN, el cual establece las disposiciones generales para el cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación en el valor cuota promedio para los últimos doce meses.

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

(l) Distribución de los rendimientos

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

(m) Comisiones por administración

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

La Operadora devenga comisión de 10% (10% en el 2018) sobre los rendimientos y 1,50% (1,50% en el 2018) sobre saldos administrados, generados por la administración del Fondo y 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(n) Aportes recibidos por asignar

Corresponde a los saldos por recaudación de aportes de los afiliados a los fondos que se registran transitoriamente, en tanto se corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden, para posterior traslado a las cuentas individuales.

(o) Custodia de valores

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

(p) Reconocimientos de ingresos y gastos

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

(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, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(iii) *Gasto por comisiones*

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

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

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

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

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

<u>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activo:		
Disponibilidades (Nota 3) (1)	¢ <u>908.442.713</u>	<u>250.748.020</u>
Pasivo:		
Comisiones por pagar (Nota 6) (2)	¢ <u>99.016.057</u>	<u>45.905.301</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos:		
Intereses sobre saldos cuenta corriente (3)	¢ <u>10.058.156</u>	<u>7.755.454</u>
Gastos:		
Gasto por comisiones (4)	¢ <u>1.078.575.705</u>	<u>603.125.300</u>

- (1) Las disponibilidades corresponden al efectivo que se encuentra en las cuentas corrientes en colones y US dólares en el Banco Nacional de Costa Rica.
- (2) Las comisiones por pagar corresponden al gasto 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades, se detallan es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢ 908.442.713	250.748.020
Cuentas corrientes bancos privados	1.688.617.421	1.970.873.100
	¢ <u>2.597.060.134</u>	<u>2.221.621.120</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en valores

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

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:

Emisor	Instrumento		Vencimiento en años (valor en libros)				Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BCCR	Bem	¢	398.832.356	201.929.187	-	-	600.761.543
	Bemud		-	1.111.283.876	-	-	1.111.283.876
	bemv		-	-	-	411.592.826	411.592.826
BANVI	cdp		1.000.259.120	-	-	-	1.000.259.120
	bb4vc		8.00.122.347	-	-	-	8.00.122.347
	bbc1c		2.000.219.509	-	-	-	2.000.219.509
G	tp		1.595.492.438	888.005.735	21.781.329.329	12.447.760.200	36.712.587.701
	bd20		11.757.639	-	-	-	11.757.639
	tp\$		-	750.218.145	-	-	750.218.145
	tptba		-	-	1.116.734.698	-	1.116.734.698
BDPC	bpdz8		200.000.000	-	-	-	200.000.000
							Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
	bpv2v	-	200.003.016	-	-	200.003.016
	bpx10	-	801.027.729	-	-	801.027.729
	bpz16	-	1.497.228.891	-	-	1.497.228.891
	bpc09	-	543.150.168	-	-	543.150.168
	bpc10	-	-	2.433.878.339	-	2.433.878.339
ICE	bic3	299.774.499	-	-	-	299.774.499
	bif3c	-	861.004.901	-	-	861.004.901
Plusvalía		155.672.638	131.765.649	1.703.742.290	787.088.235	2.778.268.812
	¢	<u>6.462.130.546</u>	<u>6.985.617.298</u>	<u>27.035.684.655</u>	<u>13.646.441.261</u>	<u>54.129.873.760</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores emitidos por el 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	
BSJ	bbosj	704.332.223	-	-	-	704.332.223
	bsjcb	300.060.032	-	-	-	300.060.032
	psjev	1.000.012.441	-	-	-	1.000.012.441
	bsjcc	-	375.083.156	-	-	375.083.156
	bsjcg	-	993.782.825	-	-	993.782.825
	bsjck	-	200.033.851	-	-	200.033.851
	bsjen	-	355.722.792	-	-	355.722.792
	bsjco	-	1.054.230.709	-	-	1.054.230.709
BLAFI	bbe7\$	10.261.620	-	-	-	10.261.620
	bbe8c	1.000.017.982	-	-	-	1.000.017.982
BNSCR	bn17c	-	250.006.696	-	-	250.006.696
BPROM	ci	500.122.528	-	-	-	500.122.528
	bpe7c	500.008.429	-	-	-	500.008.429
	bp13g	1.250.000.000	-	-	-	1.250.000.000
	bpg9c	-	500.000.000	-	-	500.000.000
						Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
BDAVI	bp12g	-	150.005.806	-	-	150.005.806
	cdp	1.000.192.072	-	-	-	1.000.192.072
	bdf1c	1.000.013.330	-	-	-	1.000.013.330
	bdf3c	1.000.355.262	-	-	-	1.000.355.262
	bd11v	-	250.028.058	-	-	250.028.058
FIFCO	bd12v	-	500.054.490	-	-	500.054.490
	bfc4c	-	1.142.190.495	-	-	1.142.190.495
	bfc3c	-	631.536.255	-	-	631.536.255
	bff2c	-	-	2.000.583.195	-	2.000.583.195
MUCAP	cph	1.000.245.056	-	-	-	1.000.245.056
	bmj3	300.005.481	-	-	-	300.005.481
	bcj4	250.014.811	-	-	-	250.014.811
MADAP	bmn1\$	-	34.208.359	-	-	34.208.359
	cph	1.500.367.584	-	-	-	1.500.367.584
	bcphk	801.537.620	-	-	-	801.537.620
	pmav1	2.000.247.063	-	-	-	2.000.247.063
						Pasa...

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
	cph\$	30.220.448	-	-	-	30.220.448
	bmau4	-	1.300.267.134	-	-	1.300.267.134
	bmau3	-	115.076.963	-	-	115.076.963
SCOTI	bs17d	-	2.500.166.341	-	-	2.500.166.341
	bs19d	-	2.203.309.996	-	-	2.203.309.996
Plusvalía		111.988.938	69.609.116	3.444.105	-	185.042.159
	¢	14.260.002.919	12.625.313.041	2.004.027.300	-	28.889.343.260
	¢	20.722.133.466	19.610.930.339	29.039.711.955	13.646.441.261	83.019.217.020

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

Notas a los Estados Financieros

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

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:

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BCCR	Bem	4.511.306.398	2.293.740.624	-	-	6.805.047.022
	Bemv	-	-	-	412.629.720	412.629.720
	Bemud	-	1.098.521.906	-	-	1.098.521.906
BCR	cdp	1.650.305.694	-	-	-	1.650.305.694
	bck6d	5.437.769	-	-	-	5.437.769
	bcn1c	650.038.477	-	-	-	650.038.477
	bc219	2.000.305.262	-	-	-	2.000.305.262
BANVI	bb4vc	-	800.341.570	-	-	800.341.570
	bbclc	-	2.000.539.528	-	-	2.000.539.528
G	tp	920.750.323	11.668.852.474	-	-	12.589.602.797
	tptba	-	3.781.926.199	1.119.451.138	-	4.901.377.337
	tp\$	-	731.815.828	62.967.411	-	794.783.239
						Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
BPDC	cdp	800.085.049	-	-	-	800.085.049
	bpx3c	1.100.227.676	-	-	-	1.100.227.676
	bpv2v	-	200.005.259	-	-	200.005.259
	bpx10	-	801.864.862	-	-	801.864.862
	bpdz8	-	200.000.000	-	-	200.000.000
	bpz16	-	1.495.419.391	-	-	1.495.419.391
ICE	bic3	-	299.506.128	-	-	299.506.128
	bif3c	-	867.681.161	-	-	867.681.161
Minusvalía		(13.064.176)	(133.390.650)	(25.868.582)	(17.124.288)	(189.447.696)
	¢	<u>11.625.392.472</u>	<u>26.106.824.280</u>	<u>1.156.549.967</u>	<u>395.505.432</u>	<u>39.284.272.151</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores emitidos por el 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	
BSJ	ci	1.250.124.659	-	-	-	1.250.124.659
	bblsj	150.020.704	-	-	-	150.020.704
	bbnsj	700.975.918	-	-	-	700.975.918
	bbgsj	507.576.205	-	-	-	507.576.205
	bbosj	-	704.835.345	-	-	704.835.345
	bsjcb	-	300.129.108	-	-	300.129.108
	bsjcc	-	375.155.496	-	-	375.155.496
	bsjcg	-	990.177.560	-	-	990.177.560
	bsjck	-	200.048.075	-	-	200.048.075
	BLAFI	bbe7\$	-	10.879.020	-	-
bbe8c		-	1.000.043.772	-	-	1.000.043.772
BNSCR	bn17c	-	250.012.150	-	-	250.012.150
BPPROM	ci	300.074.661	-	-	-	300.074.661
	bpe7c	-	500.025.105	-	-	500.025.105
	bpg9c	-	500.000.000	-	-	500.000.000
	bp13g	-	1.250.000.000	-	-	1.250.000.000
	bp12g	-	150.009.313	-	-	150.009.313

Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
BDAVI	cdp	2.000.284.955	-	-	-	2.000.284.955
	bd11v	-	250.050.915	-	-	250.050.915
	bd12v	-	500.099.490	-	-	500.099.490
	bdf1c	-	1.000.213.315	-	-	1.000.213.315
	bdf3c	-	1.001.488.760	-	-	1.001.488.760
BIMPR	ci	3.900.718.702	-	-	-	3.900.718.702
FIFCO	bfc4c	-	1.142.239.280	-	-	1.142.239.280
MUCAP	cph	1.500.339.971	-	-	-	1.500.339.971
	bmj3	-	300.047.470	-	-	300.047.470
	bcj4	-	250.041.475	-	-	250.041.475
MADAP	cph	1.700.223.516	-	-	-	1.700.223.516
	bcphk	-	804.514.992	-	-	804.514.992
	bmau4	-	1.300.350.347	-	-	1.300.350.347
	bmau3	-	115.124.134	-	-	115.124.134
PRIVA	cdp	500.000.000	-	-	-	500.000.000
SCOTI	cdp	2.000.019.611	-	-	-	2.000.019.611
	bs15j	650.382.831	-	-	-	650.382.831
Plusvalía (minusvalía)		(24.554.809)	3.201.325	-	-	(21.353.484)
	¢	<u>15.136.186.924</u>	<u>12.898.686.447</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28.034.873.371</u>
	¢	<u>26.761.579.396</u>	<u>39.005.510.727</u>	<u>1.156.549.967</u>	<u>395.505.432</u>	<u>67.319.145.522</u>

(Continúa)

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
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% (15% a partir del 1 de julio de 2019) 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 No. 72 como beneficio fiscal, el cual cita lo siguiente:

“Estarán exentos de impuesto referido en el artículo No. 18 y en el inciso c) del artículo No. 23 de la Ley del impuesto sobre la renta, los intereses, los dividendos, las ganancias de capital y cualquier otro beneficio que produzcan los valores en moneda nacional o en moneda extranjera, en los cuales las entidades autorizadas inviertan los recursos de los fondos que administren.”

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Devengado	¢ 172.501.371	85.583.523
No vencido	23.965.310	518.612
	<u>¢ 196.466.681</u>	<u>86.102.135</u>

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones por pagar

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

		31 de diciembre de	
		2019	2018
Comisiones por pagar sobre rendimiento	¢	88.256.395	36.860.155
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		10.759.662	9.045.146
	¢	<u>99.016.057</u>	<u>45.905.301</u>

(7) Patrimonio administrado

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuotas de los afiliados	5.924.268,735818563	5.501.112,034861239
Valor cuota de conversión	14.773,352723017	12.879,427509393
Patrimonio	<u>87.521.311.660</u>	<u>70.851.173.674</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas de orden

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 78.647.489.410	67.390.519.800
Valor nominal de cupones en custodia	37.155.921.722	10.479.253.699
Títulos de Unidades de Desarrollo en Custodia	235.729.257	369.098.264
	<u>¢ 116.039.140.389</u>	<u>78.238.871.763</u>

(9) Administración de riesgos

Un instrumento financiero es aquel contrato que origina el reconocimiento de un activo financiero en los registros de una entidad y a su vez, un pasivo o un instrumento de capital en la otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, su balance general se compone principalmente de este tipo de activos.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de Riesgos aprobado por el CONASSIF, mediante artículo No. 7 del acta de la sesión 1332-2017. Dada esta situación, la Operadora cuenta con la Unidad Integral de Riesgos, la cual brinda el servicio de monitoreo e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora.

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

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Como una de las responsabilidades innatas a la gestión de riesgo, la UAIR monitorea en forma diaria el cumplimiento de los límites de inversión normados por medio del Reglamento de 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 31 de diciembre de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,25% y un máximo de 0,78%, con un promedio de 0,45% que en términos nominales representa un monto de ¢383,37 millones (¢191,08 millones en el 2018), y al cierre de diciembre de 2019, se ubicó en 0,70% (0,43% en el 2018); y se muestra un incremento del indicador debido a la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa variable y por lo tanto este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 31 de diciembre de 2019, presenta una disminución con niveles de 1,04% aproximadamente (¢889,93 millones) en comparación con el 31 de diciembre de 2018, que se mantenía un 1,15% (¢798,46 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición monetaria extranjera en US dólares:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Disponibilidades	US\$	569	158
Inversiones en valores		1.560.467	1.320.939
Intereses por cobrar		36.069	34.632
Impuesto sobre la renta por cobrar		3.110	434
	US\$	<u>1.600.215</u>	<u>1.356.163</u>

Posición monetaria extranjera en UDES:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Inversiones en valores	UDES	1.167.413	1.139.370
Intereses por cobrar		9.322	9.322
Impuesto sobre la renta por cobrar		811	811
	UDES	<u>1.177.546</u>	<u>1.149.503</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

b) Riesgo de liquidez

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

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

Con ello, la Administración Financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en las cuentas bancarias del Fondo, para realizar las transacciones diarias de inversiones y de retiros en los fondos administrados y lograr a su vez eficacia en los controles de los flujos de efectivo.

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

Al 31 de diciembre de 2019, se mantenían disponibilidades por \$2.597,06 millones, que representa 6,13 veces los posibles retiros, presentando una disminución de (0,23) en comparación con el mismo periodo del 2018, donde el coeficiente de liquidez fue de 6,36 veces (\$2.221,62 millones).

Coeficiente de liquidez		
Al 31 de diciembre de		
2019	2018	Variación
6,13	6,36	(0,23)

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

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de crédito

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

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

Se lleva un control de las notas de hechos relevantes proporcionados por la SUGEVAL y de esta manera evidenciar variaciones en las calificaciones por parte de las agencias calificadoras nacionales. Con esta información, la 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 de inversiones en valores y disponibilidades del Fondo llegó a niveles de ¢ 86.616,28 millones al 31 de diciembre de 2019, muestra un crecimiento del 23,12% respecto a diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, la metodología a nivel de riesgo de crédito es diferente a la utilizada al 31 de diciembre 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 diciembre 2019, el VaR de crédito fue de 0,88% (¢732,67 millones).

Valor en riesgo consolidado al 1 año (Modelo de Cópulas)	
Fondo	Al 31 de diciembre de 2019
FPC A	0,88%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 la metodología se encontraba desarrollada a partir del modelo de Merton, el VaR de crédito para la fecha alcanzó un nivel de 0,02% (¢10,34 millones).

Valor en riesgo consolidado al 1 año (Modelo de Merton)	
Fondo	Al 31 de diciembre de 2018
FPC A	0,02%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detalla como sigue para el Fondo:

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2019</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2018</u>
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	63,22%	56,49%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	0,00%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	5,80%	0,00%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	33,74%	40,31%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre 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, debe considerar las siguientes condiciones:

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
SECTOR PÚBLICO		54.129.873.760	63,22%
Valores del Banco Central de Costa Rica		8.232.907.739	11,84%
bemud	N/A	1.070.787.412	1,25%
bemv	N/A	360.335.288	0,42%
bem	N/A	627.256.346	0,73%
Valores del Ministerio de Hacienda		18.157.680.799	26,11%
tp	N/A	39.280.524.671	45,88%
bde20	N/A	11.848.944	0,01%
tp\$	N/A	802.887.090	0,94%
tptba		1.099.664.137	1,28%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		3.993.033.013	5,74%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	1.171.401.061	1,68%
bic3	AAA	314.484.618	0,37%
bif3c	AAA	858.001.074	1,00%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	2.821.631.952	4,06%
cdp	AA	1.001.064.870	1,17%
bb4vc	AA	800.003.632	0,93%
bbc1c	AA	2.064.360.200	2,41%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		5.838.655.478	6,82%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	4.586.168.394	6,59%
bpc09	AA	544.717.625	0,64%
pbpv2v	AA	198.976.334	0,23%
bpc10	AA	2.517.343.376	2,94%

Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
...Viene			
bpx10	AA	798.433.808	0,93%
bpdz8	AA	207.699.210	0,24%
bpz16	AA	1.571.485.125	1,84%
SECTOR PRIVADO	Calificación	28.889.343.260	33,74%
Valores sector privado financiero		17.761.047.623	20,74%
Banco BAC San José	BSJ	5.184.714.667	7,46%
bbosj	AAA	725.961.357	0,85%
bsjcb	AAA	310.597.548	0,36%
bsjcc	AAA	386.363.940	0,45%
bsjcg	AAA	993.207.160	1,16%
bsjck	AAA	212.971.152	0,25%
bsjco	AAA	1.054.161.470	1,23%
bsjen	AAA	368.635.942	0,43%
psjev	AAA	1.002.132.900	1,17%
SCOTIABANK	SCOTI	2.651.168.414	3,81%
bs17d	AAA	2.499.973.025	2,92%
bs19d	AAA	2.212.514.546	2,58%
BDAVI	BDAVI	4.747.139.965	6,83%
cdp	AAA	1.007.466.130	1,18%
bd11v	AAA	249.995.850	0,29%
bd12v	AAA	499.841.920	0,58%
bdf1c	AAA	1.003.479.640	1,17%
bdf3c	AAA	1.015.227.690	1,19%
BNSCR	BNSCR	249.951.920	0,36%
bn17c	AAA	249.985.330	0,29%
Banco LAFISE	BLAFI	1.010.495.360	1,45%
bbe7\$	AA	10.361.061	0,01%
bbe8c	AA	999.706.930	1,17%
Valores sector privado no financiero		11.128.295.637	13,00%

Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
...Viene			
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	1.133.546.813	1,63%
bfc4c	AAA	1.135.218.119	1,33%%
bfc3c	AAA	631.583.784	0,74%
bff2c	AAA	2.004.027.300	2,34%
Títulos Sector Nacional para la Vivienda (min 15%)		7.357.466.434	8,59%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	3.913.154.980	5,63%
pmav1	AA	2.029.317.340	2,37%
bcphk	AA	792.647.104	0,93%
cph	AA	1.502.695.065	1,76%
cph\$	AA	30.216.725	0,04%
bmau3	AA	115.043.156	0,13%
bmau4	AA	1.299.784.330	1,52%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	2.044.175.196	2,94%
bmn1\$	AA	34.292.920	0,04%
cph	AA	1.001.820.560	1,17%
bmj3	AA	301.680.726	0,35%
bcj4	AA	249.968.508	0,29%
Disponibilidades		2.597.060.134	3,03%
		¢ 85.616.277.154	100,00%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
SECTOR PÚBLICO		39.284.272.151	56,49%
Valores del Banco Central de Costa Rica		8.232.907.739	11,84%
bem	N/A	6.812.076.300	9,80%
bemud	N/A	1.025.326.007	1,47%
bemv	N/A	395.505.432	0,57%
Valores del Ministerio de Hacienda		18.157.680.799	26,11%
tp	N/A	12.535.841.483	18,03%
tp\$	N/A	782.058.829	1,12%
tptba	N/A	4.839.780.487	6,96%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		3.993.033.013	5,74%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	1.171.401.061	1,68%
bic3	AAA	308.794.023	0,44%
bif3c	AAA	862.607.038	1,24%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	2.821.631.952	4,06%
bbc1c	AA	2.021.690.480	2,91%
bb4vc	AA	799.941.472	1,15%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		8.900.650.600	12,80%
Banco de Costa Rica	BCR	4.314.482.206	6,20%
cdp	AAA	1.647.029.975	2,37%
bck6d	AA	5.428.800	0,01%
bc219	AA	2.013.717.760	2,90%
bcn1c	AA	648.305.671	0,93%

Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
Viene...			
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	4.586.168.394	6,59%
cdp	AAA	801.416.477	1,15%
bpx3c	AA	1.101.726.186	1,58%
bpx10	AA	799.661.232	1,15%
bpz16	AA	1.483.793.235	2,13%
bpdz8	AA	202.317.780	0,29%
bpv2v	AA	197.253.484	0,28%
SECTOR PRIVADO	Calificación	28.034.873.371	40,31%
Valores sector privado financiero		20.943.996.382	30,12%
Banco BAC San José	BSJ	5.184.714.667	7,46%
bblsj	AAA	151.400.518	0,22%
bbnsj	AAA	706.902.917	1,02%
bbosj	AAA	718.848.676	1,03%
bsjcb	AAA	301.205.277	0,43%
bsjcc	AAA	367.798.526	0,53%
bbgsj	AAA	506.163.290	0,73%
bsjcg	AAA	989.634.320	1,42%
bsjck	AAA	195.761.308	0,28%
ci	AAA	1.246.999.835	1,79%
Banco Promerica	BPROM	2.707.472.642	3,89%
Ci	AA	298.630.488	0,43%
bp12g	AA	147.508.554	0,21%
bpg9c	AA	489.188.900	0,70%
bp13g	AA	1.260.870.800	1,81%
bpe7c	AA	511.273.900	0,74%
SCOTIABANK	SCOTI	2.651.168.414	3,81%
Cdp	AAA	2.001.326.780	2,88%
bs15j	AAA	649.841.634	0,93%
IMPROSA	BIMPR	3.891.174.884	5,60%
Ci	AA	3.891.174.884	5,60%

Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
...Viene			
BDAVI	BDAVI	4.747.139.965	6,83%
bdf1c	AAA	1.005.344.510	1,45%
bd11v	AAA	249.970.330	0,36%
bd12v	AAA	499.835.785	0,72%
bdf3c	AAA	1.002.994.820	1,44%
Cdp	AAA	1.988.994.520	2,86%
PRIVA	PRIVA	501.878.530	0,72%
Cdp	AA	501.878.530	0,72%
BNSCR	BNSCR	249.951.920	0,36%
bn17c	AAA	249.951.920	0,36%
Banco LAFISE	BLAFI	1.010.495.360	1,45%
bbe8c	AA	999.620.450	1,44%
bbe7\$	A	10.874.910	0,02%
Valores sector privado no financiero		1.133.546.813	1,63%
Florida Ice and Farm Company	FIFCO	1.133.546.813	1,63%
bfc4c	AAA	1.133.546.813	1,63%
Títulos Sector Nacional para la Vivienda (min 15%)		5.957.330.176	8,57%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	3.913.154.980	5,63%
Cph	AA	1.698.678.889	2,44%
bmau3	AA	115.055.892	0,17%
bmau4	AA	1.299.837.175	1,87%
Bcphk	AA	799.583.024	1,15%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	2.044.175.196	2,94%
Cph	AA	1.494.194.640	2,15%
bcj4	AA	249.947.535	0,36%
bmj3	AA	300.033.021	0,43%
Disponibilidades		2.221.621.120	3,19%
		69.540.766.642	100,00%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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

- 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2019</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2018</u>
Títulos de deuda			
Instrumentos de deuda individual	10%	5,89%	22,39%
Reportos	5%	0,00%	0,00%
Préstamos de valores	5%	0,00%	0,00%
Notas estructuradas con capital protegido	5%	0,00%	0,00%
Instrumento de deuda estandarizada nivel III	5%	0,00%	0,00%
Títulos representativos de propiedad			
Instrumentos de nivel I	25%	0,00%	0,00%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%	0,00%
Instrumentos de nivel II	10%	2,09%	0,00%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%	0,00%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros que no son llevados al valor razonable, se muestra en el siguiente detalle:

	2019		2018	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 2.597.060.134	2.597.060.134	2.221.621.120	2.221.621.120
Productos por cobrar	2.004.050.563	2.004.050.563	1.356.312.333	1.356.312.333
	¢ <u>4.601.110.697</u>	<u>4.601.110.697</u>	<u>3.577.933.453</u>	<u>3.577.933.453</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Estimación del valor razonable

Las siguientes presunciones fueron establecidas por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- (a) Efectivo, productos por cobrar, cuentas por cobrar.

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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

	2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ <u>83.019.217.020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>83.019.217.020</u>

	2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ <u>67.319.145.522</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.319.145.522</u>

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(11) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 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.