

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BN Vital Operadora de Planes 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)



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 Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (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 Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, 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.

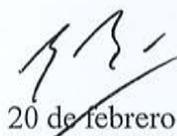
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, 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.

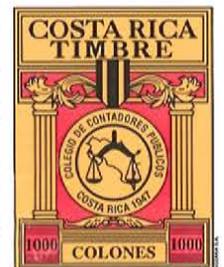
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la administración 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.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	24.423.017.861	12.728.538.897
Inversiones en valores			
En valores del Banco Central de Costa Rica		75.966.464.243	128.494.838.532
En valores del Gobierno de Costa Rica		799.396.567.020	484.012.568.950
En valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		45.778.608.584	46.382.712.505
En valores de bancos comerciales del Estado		6.996.845.071	36.429.325.387
En valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		69.585.437.099	90.184.152.530
En valores emitidos por bancos privados		230.111.002.441	234.082.138.136
En valores de entidades financieras privadas		31.273.370.402	40.235.225.302
En valores de entidades no financieras privadas		11.141.061.539	5.927.517.878
En títulos de participación en fondos de inversión cerrados		22.575.197.364	26.963.064.643
En valores accionarios emitidos por entidades no financieras		2.170.228.102	-
En títulos de participación de fondos de inversión abiertos		6.095.031.386	5.736.020.925
En cuotas de participación de índices accionarios extranjeros		53.400.952.787	51.120.627.264
	4	<u>1.354.490.766.038</u>	<u>1.149.568.192.052</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Impuesto sobre renta por cobrar	5	2.195.414.995	1.221.363.872
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes o de ahorro		3.557.569	1.922.142
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		21.725.450.964	16.464.148.152
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros		15.472.227	15.472.227
		<u>23.939.895.755</u>	<u>17.702.906.393</u>
TOTAL DE ACTIVO		<u>1.402.853.679.654</u>	<u>1.179.999.637.342</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	2 y 6	590.794.877	497.683.552
TOTAL DE PASIVO		<u>590.794.877</u>	<u>497.683.552</u>
PATRIMONIO			
Cuentas de capitalización individual		1.254.444.999.073	1.086.703.920.679
Aportes recibidos por asignar		33.677.856	30.862.628
Utilidad del año		84.310.810.699	102.716.506.751
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de inversiones		63.473.397.149	(9.949.336.268)
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	<u>1.402.262.884.777</u>	<u>1.179.501.953.790</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.402.853.679.654</u>	<u>1.179.999.637.342</u>
CUENTAS DE ORDEN	8	2.136.712.058.949	1.671.115.588.694


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


MAF Marlon Barrier Juárez
Contador
CPI 11772


Lic. José Luis
Auditor

Las notas son parte integral de los estados financieros.

COSTA RICA
COLEGIO DE CONTADORES
PRIVADOS DE COSTA RICA



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

Estado de Resultados Integral
 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>
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales		105.361.304.745	83.519.638.110
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros		465.391.634	199.084.187
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes	2	724.073.172	1.095.331.607
Por negociación de instrumentos financieros		2.853.850.054	5.759.727.898
Por ganancias por fluctuación cambiaria y UDES, netas		-	17.722.856.057
Total ingresos financieros		109.404.619.605	108.296.637.859
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		699.329.580	-
Por pérdidas por fluctuación cambiaria y UDES, netas		17.971.273.672	-
Total gastos financieros		18.670.603.252	-
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		90.734.016.353	108.296.637.859
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	6.423.205.654	5.580.131.108
UTILIDAD DEL AÑO		84.310.810.699	102.716.506.751
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de inversiones		73.422.733.417	(21.762.737.101)
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		73.422.733.417	(21.762.737.101)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		157.733.544.116	80.953.769.650


 Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente General


 MAF Marlon Farrier Juárez
 Contador
 CPI 11772


 Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
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	(Minusvalía plusvalía no realizada por valoración de inversiones)	Total
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
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de utilidades	71.496.743.821	2.213.777	(71.498.957.598)	-	-
Aportes de afiliados	82.135.448.423	-	-	-	82.135.448.423
Retiros de afiliados	(32.005.274.176)	-	-	-	(32.005.274.176)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	1.157.159	(1.157.159)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	49.409.342	-	-	49.409.342
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(47.911.680)	-	-	(47.911.680)
Aportes por transferencia de otras operadoras	46.350.474.575	-	-	-	46.350.474.575
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(44.167.865.262)	-	-	-	(44.167.865.262)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	123.810.684.540	2.554.280	(71.498.957.598)	-	52.314.281.222
<i>Resultado integral del año:</i>					
Utilidad del año	-	-	102.716.506.751	-	102.716.506.751
Ganancia realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(5.759.727.898)	(5.759.727.898)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(16.003.009.203)	(16.003.009.203)
Resultados integrales totales	-	-	102.716.506.751	(21.762.737.102)	80.953.769.649
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.086.703.920.679	30.862.628	102.716.506.751	(9.949.336.268)	1.179.501.953.790
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de utilidades	102.713.534.710	2.972.041	(102.716.506.751)	-	-
Aportes de afiliados	89.891.768.671	-	-	-	89.891.768.671
Retiros de afiliados	(36.229.728.316)	-	-	-	(36.229.728.316)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	725.917	(725.917)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	23.640.317	-	-	23.640.317
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(23.071.213)	-	-	(23.071.213)
Aportes por transferencia de otras operadoras	74.350.295.794	-	-	-	74.350.295.794
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(62.985.518.382)	-	-	-	(62.985.518.382)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	167.741.078.394	2.815.228	(102.716.506.751)	-	65.027.386.871
<i>Resultado integral del año:</i>					
Utilidad del año	-	-	84.310.810.699	-	84.310.810.699
Ganancia realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(2.154.520.474)	(2.154.520.474)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	75.577.253.891	75.577.253.891
Resultados integrales totales	-	-	84.310.810.699	73.422.733.417	157.733.544.116
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.254.444.999.073	33.677.856	84.310.810.699	63.473.397.149	1.402.262.884.777


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


MAF Marlon Farrier Juárez
Contador
CPI 11772


Lic. José Luis Arias Zuñiga
Auditor Interno

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.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)

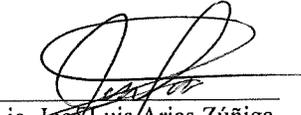
	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año		84.310.810.699	102.716.506.751
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		<u>(106.550.769.551)</u>	<u>(84.814.053.904)</u>
		(22.239.958.852)	17.902.452.847
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuenta por cobrar		(974.051.123)	(140.329.447)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Comisiones por pagar		<u>93.111.325</u>	<u>55.302.707</u>
		(23.120.898.650)	17.817.426.107
Intereses cobrados		<u>101.287.831.312</u>	<u>82.410.943.947</u>
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>78.166.932.662</u>	<u>100.228.370.054</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(630.892.628.729)	(449.617.145.745)
Disminución en instrumentos financieros		<u>499.392.788.160</u>	<u>295.111.397.145</u>
Flujos netos de efectivo usado de las actividades de inversión		<u>(131.499.840.569)</u>	<u>(154.505.748.600)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento en cuentas de capitalización individual		164.242.064.465	128.485.922.998
Disminución en cuentas de capitalización individual		(99.215.246.698)	(76.173.139.438)
Aumento de aportes recibidos por asignar		23.640.317	49.409.342
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		<u>(23.071.213)</u>	<u>(47.911.680)</u>
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>65.027.386.871</u>	<u>52.314.281.222</u>
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		11.694.478.964	(1.963.097.324)
Disponibilidades al inicio del año		<u>12.728.538.897</u>	<u>14.691.636.221</u>
Disponibilidades al final del año	3	<u>24.423.017.861</u>	<u>12.728.538.897</u>



Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General



MAF Marlon Farrier Juárez
Contador
CPI 11772



Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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 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 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 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)

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

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 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 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.

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.

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 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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable. 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 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 diciembre de 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 (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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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, 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 2019 y para el 2018 (véase también nota 10-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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	<u>Saldos</u>	
Activo:		
Disponibilidades (Nota 3) (1)	¢ <u>1.497.517.918</u>	<u>1.225.798.596</u>
Pasivo:		
Comisiones por pagar (Nota 6) (2)	¢ <u>590.794.877</u>	<u>497.683.552</u>
	<u>Transacciones</u>	
Ingresos:		
Intereses sobre saldos cuenta corriente (3)	¢ <u>44.553.759</u>	<u>47.806.010</u>
Gastos:		
Gasto por comisiones (4)	¢ <u>6.423.205.654</u>	<u>5.580.131.108</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, S.A.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades corresponden al efectivo mantenido en cuentas corrientes en colones y US dólares. El detalle es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢ 1.497.517.918	1.225.798.596
Cuentas corrientes bancos privados	<u>22.925.499.943</u>	<u>11.502.740.301</u>
	<u>¢ 24.423.017.861</u>	<u>12.728.538.897</u>

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 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	
BANVI	cdp	940.243.573	-	-	-	940.243.573
	bb4vc	3.040.464.920	-	-	-	3.040.464.920
	bbc1c	2.260.248.046	-	-	-	2.260.248.046
	bbc2c	-	2.350.635.762	-	-	2.350.635.762
	bbc3c	-	5.124.416.233	-	-	5.124.416.233
BCCR	bem	4.951.838.620	28.644.314.804	-	-	33.596.153.424
	bemv	-	4.393.846.793	-	20.173.616.547	24.567.463.340
	bemud	-	19.722.460.358	-	-	19.722.460.358
BCR	bc20c	1.998.321.521	-	-	-	1.998.321.521
	bco1\$	-	4.890.093.631	-	-	4.890.093.631
BPDC	cdp\$	2.222.344.654	-	-	-	2.222.344.654
	bpv1v	1.750.032.724	-	-	-	1.750.032.724
	bpx4c	4.004.316.872	-	-	-	4.004.316.872
	bpy4\$	3.335.149.508	-	-	-	3.335.149.508
	bpdz8	5.494.772.153	-	-	-	5.494.772.153
	bpy7\$	3.306.539.667	-	-	-	3.306.539.667
	bpz17	2.485.769.730	-	-	-	2.485.769.730
	bpt6v	-	3.062.315.743	-	-	3.062.315.743

Pasa...

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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	bpv2v	-	1.000.015.103	-	-	1.000.015.103
	bpv3v	-	1.000.488.955	-	-	1.000.488.955
	bpv8v	-	1.000.149.204	-	-	1.000.149.204
	bpt9v	-	1.950.241.911	-	-	1.950.241.911
	bpz15	-	8.001.269.059	-	-	8.001.269.059
	bpz16	-	2.734.938.108	-	-	2.734.938.108
	bpc06	-	5.000.358.625	-	-	5.000.358.625
	bpc09	-	1.018.604.292	-	-	1.018.604.292
	bpc10	-	-	6.350.477.682	-	6.350.477.682
CFLUZ	bcfb2	-	2.538.238.056	-	-	2.538.238.056
	bcfb3	-	-	3.296.536.360	-	3.296.536.360
	bcfb4	-	-	-	1.064.626.159	1.064.626.159
ICE	bic3	2.498.869.828	-	-	-	2.498.869.828
	bic4\$	705.929.529	-	-	-	705.929.529
	bic1\$	-	800.078.000	-	-	800.078.000
	bic2	-	9.976.087.729	-	-	9.976.087.729
	bic3\$	-	1.642.010.205	-	-	1.642.010.205
	bic6	-	1.300.244.853	-	-	1.300.244.853
	bice	-	10.001.772.594	-	-	10.001.772.594
	bif3c	-	11.092.417.654	-	-	11.092.417.654
	bic5	-	-	2.495.205.495	-	2.495.205.495
G	tp	-	9.487.737.475	127.982.283.463	181.864.741.564	319.334.762.502
	tp\$	-	55.726.215.082	49.244.962.179	57.912.556.062	162.883.733.323
	tpba	-	3.000.464.086	28.433.474.891	148.134.992.926	179.568.931.902
	bde20	1.386.347.159	-	-	-	1.386.347.159
	tudes	-	-	26.226.775.733	2.935.898.346	29.162.674.079

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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	
G	tpras	-	-	49.763.182.146	-	49.763.182.146
Plusvalía		775.827.344	5.011.352.283	13.984.971.963	36.231.838.054	56.003.989.645
	¢	41.157.015.848	200.470.766.599	307.777.869.913	448.318.269.658	997.723.922.017

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	
BNSFI	fhipo	-	-	-	93.057.592	93.057.592
	fip1\$	-	-	-	3.168.433.614	3.168.433.614
BNSCR	bn17c	-	8.000.214.266	-	-	8.000.214.266
BCT	bbctb	-	2.109.510.897	-	-	2.109.510.897
BDAVI	cdp	6.281.206.213	-	-	-	6.281.206.213
	cdp\$	9.487.349.376	-	-	-	9.487.349.376
	bdf1c	9.700.129.296	-	-	-	9.700.129.296
	bdf3c	3.601.278.944	-	-	-	3.601.278.944
	pda02	5.702.139.416	-	-	-	5.702.139.416
	bd11v	-	8.661.798.155	-	-	8.661.798.155
	bd12v	-	5.000.544.896	-	-	5.000.544.896
	bdf4c	-	10.002.494.593	-	-	10.002.494.593
	bdf5c	-	5.001.261.607	-	-	5.001.261.607
	bdf6d	-	1.772.891.291	-	-	1.772.891.291
BLAFI	bbe7\$	2.850.450.000	-	-	-	2.850.450.000
	bbe8c	1.150.020.679	-	-	-	1.150.020.679

Pasa...

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
BPROM	ci	3.000.213.281	-	-	-	3.000.213.281
	ci\$	8.005.321.447	-	-	-	8.005.321.447
	bpe7c	3.500.059.005	-	-	-	3.500.059.005
	bp14e	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000
	bpg16	5.587.484.180	-	-	-	5.587.484.180
	bpk1c	1.000.132.864	-	-	-	1.000.132.864
	bp\$3k	712.645.092	-	-	-	712.645.092
	be10c	-	1.873.854.265	-	-	1.873.854.265
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	3.397.808.611	-	-	3.397.808.611
	bp12g	-	1.770.068.503	-	-	1.770.068.503
	bpg15	-	3.200.000.000	-	-	3.200.000.000
	bp9kd	-	570.135.322	-	-	570.135.322
BIMPR	ci	3.500.373.254	-	-	-	3.500.373.254
	ci\$	3.705.852.361	-	-	-	3.705.852.361
	b191d	-	2.679.657.706	-	-	2.679.657.706
	b192d	-	1.995.492.623	-	-	1.995.492.623
BSJ	bbosj	8.103.826.351	-	-	-	8.103.826.351
	bbz\$	14.102.845.716	-	-	-	14.102.845.716
	bsjcb	4.870.974.517	-	-	-	4.870.974.517
	bsjce	2.150.866.006	-	-	-	2.150.866.006
	psjcv	2.230.027.743	-	-	-	2.230.027.743
	bsjcc	-	7.048.413.990	-	-	7.048.413.990
	bsjcg	-	1.987.565.650	-	-	1.987.565.650
	bsjci	-	4.224.085.543	-	-	4.224.085.543

Pasa...

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
BSJ	bsjcyj	-	4.450.275.016	-	-	4.450.275.016
	bsjck	-	5.000.846.292	-	-	5.000.846.292
	bsjcl	-	249.186.145	-	-	249.186.145
	bsjco	-	1.764.195.807	-	-	1.764.195.807
	bsjcs	-	5.010.602.406	-	-	5.010.602.406
	bsjct	-	5.013.746.757	-	-	5.013.746.757
	bsjcy	-	5.001.324.371	-	-	5.001.324.371
FIFCO	bfc2c	655.016.352	-	-	-	655.016.352
	bfc3c	-	1.807.530.199	-	-	1.807.530.199
	bfc4c	-	1.523.253.918	-	-	1.523.253.918
	bfflc	-	-	6.714.471.337	-	6.714.471.337
	acom	-	-	-	2.241.783.549	2.241.783.549
FTBCB	bbcbe	341.017.716	-	-	-	341.017.716
FGSFI	inm1\$	-	-	-	2.365.135.872	2.365.135.872
	cre\$1	-	-	-	5.297.296.980	5.297.296.980
BCRSF	inm1\$	-	-	-	6.141.358.615	6.141.358.615
VISTA	inm1\$	-	-	-	9.039.773.992	9.039.773.992
IFC	bifcc	-	5.519.298.056	-	-	5.519.298.056
MUCAP	cph	1.500.325.393	-	-	-	1.500.325.393
	bcj4	3.785.224.238	-	-	-	3.785.224.238
	bmn1\$	-	1.348.379.325	-	-	1.348.379.325
MADAP	cph\$	521.728.461	-	-	-	521.728.461
	cph	4.301.004.418	-	-	-	4.301.004.418
	bcphk	8.215.705.569	-	-	-	8.215.705.569
	pmawl	159.650.056	-	-	-	159.650.056

Pasa...

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
MADAP	bmau3	-	1.500.195.963	-	-	1.500.195.963
	bmau2	-	5.000.481.193	-	-	5.000.481.193
	bmau4	-	1.650.339.055	-	-	1.650.339.055
	bms2\$	-	2.280.675.893	-	-	2.280.675.893
PRIVA	bp024	-	1.368.530.000	-	-	1.368.530.000
	bp024	-	741.183.330	-	-	741.183.330
SCOTI	b15g\$	4.563.359.522	-	-	-	4.563.359.522
	bs17c	-	2.974.754.271	-	-	2.974.754.271
	bs17d	-	2.000.133.072	-	-	2.000.133.072
	bs19d	-	7.300.626.577	-	-	7.300.626.577
	bs19e	-	1.026.252.274	-	-	1.026.252.274
	bs17e	-	-	7.000.495.357	-	7.000.495.357
Plusvalía (minusvalía)		1.036.171.075	2.260.263.521	(4.770.826)	(3.601.414.749)	(309.750.979)
	¢	<u>125.822.398.541</u>	<u>139.087.871.359</u>	<u>13.710.195.869</u>	<u>24.745.425.466</u>	<u>303.365.891.234</u>

Valores emitidos por el sector internacional

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
PIMTR	apimi	-	-	-	34.216.345.728	34.216.345.728
	apghy	-	-	-	11.405.448.576	11.405.448.576
Plusvalía					7.779.158.483	7.779.158.483
	¢	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53.400.952.787</u>	<u>53.400.952.787</u>
	¢	<u>166.979.414.389</u>	<u>339.558.637.958</u>	<u>321.488.065.781</u>	<u>526.464.647.910</u>	<u>1.354.490.766.038</u>

(Continúa)

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 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	
BANVI	cdp		1.000.169.752	-	-	-	1.000.169.752
	bb4vc		-	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
	cdp		35.104.666.411	-	-	-	35.104.666.411
BPDC	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
							Pasa...

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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	bpv3v	-	1.000.687.990	-	-	1.000.687.990
	bpv8v	-	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
ICE	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	-	-	42.616.829.715	-	42.616.829.715
Plusvalía (minusvalía)		93.119.768	(3.504.094.529)	(4.293.447.894)	(3.403.113.791)	(11.107.536.446)
		<u>¢ 134.506.262.318</u>	<u>292.248.654.567</u>	<u>133.605.963.769</u>	<u>225.142.717.250</u>	<u>785.503.597.904</u>

(Continúa)

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 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	
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
	bdf2c	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
	bdf1c	-	9.702.069.154	-	-	9.702.069.154
	bdf3c	-	3.605.359.535	-	-	3.605.359.535
	BLAFI	bbe6\$	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
BPR0M	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

Pasa...

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
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
	bblsj	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
	bsjcl	-	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
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

Pasa...

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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						
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	-	1.650.444.670	-	-	1.650.444.670
	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 (minusvalía)		(7.404.725)	(870.643.421)	-	(717.706.555)	(1.595.754.701)
		<u>118.882.756.377</u>	<u>167.098.145.864</u>	<u>-</u>	<u>26.963.064.643</u>	<u>312.943.966.884</u>

(Continúa)

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 el sector internacional

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
PIMTR	apimi	¢ -	-	-	36.275.004.288	36.275.004.288
	apghy	-	-	-	12.091.668.096	12.091.668.096
Plusvalía (minusvalía)					2.753.954.880	2.753.954.880
		-	-	-	51.120.627.264	51.120.627.264
	¢	<u>253.389.018.695</u>	<u>459.346.800.432</u>	<u>133.605.963.768</u>	<u>303.226.409.157</u>	<u>1.149.568.192.052</u>

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% (15% a partir del 01 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:

	2019	2018
Devengado	¢ 2.150.948.062	1.138.351.816
No vencido	2.564.638	32.066.020
0 a 30 días	41.902.295	50.946.036
	¢ <u>2.195.414.995</u>	<u>1.221.363.872</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.

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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, y se detallan como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisiones por pagar (Nota 2) ¢	<u>590.794.877</u>	<u>497.683.552</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	169.298.116,460183955	161.565.753,728063546
Valor cuota de conversión	<u>8.282,802632996</u>	<u>7.300,445339279</u>
Patrimonio ¢	<u>1.402.262.884.777</u>	<u>1.179.501.953.790</u>

(8) Cuentas de orden

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	1.247.837.033.933	1.104.948.992.982
Valor nominal de cupones en custodia	<u>888.875.025.016</u>	<u>566.166.595.712</u>
¢	<u>2.136.712.058.949</u>	<u>1.671.115.588.694</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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 general 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 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 Riesgos aprobado por el CONASSIF mediante artículo 7 del acta de la sesión 1332-2017. Dada esta situación, la Operadora cuenta con el apoyo de la Unidad para la Administración Integral de Riesgo del BNCR (UAIR), la cual brinda el servicio de monitoreo e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora 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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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++.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 diciembre de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango con un nivel mínimo de 0,27% y un máximo de 0,97%, presentando un promedio de 0,61%, que en términos nominales representa un monto de ¢8.456,17 millones (¢3.456,93 millones en el 2018), y al 31 de diciembre de 2019, se ubicó en 0,68% (0,50% en el 2018), y se muestra un aumento en el indicador debido a la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa fija 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 un aumento con niveles de 25,59% aproximadamente (¢352.905,73 millones) en comparación con el 31 de diciembre de 2018, que se mantenía un 24,87% (¢289.096,41 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

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

Notas a los Estados Financieros

Posición monetaria extranjera en US dólares:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Disponibilidades	US\$	7.848.472	63.107
Inversiones en valores		611.186.638	477.661.939
Intereses por cobrar en disponibilidades		33	23
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		5.021.250	3.133.370
Impuesto sobre la renta por cobrar		454.867	237.807
	US\$	<u>624.511.260</u>	<u>481.096.246</u>

Posición monetaria extranjera en UDES:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Inversiones en valores	UDES	52.674.111	49.912.939
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		581.344	567.441
Impuesto sobre la renta por cobrar		50.552	49.343
	UDES	<u>53.306.007</u>	<u>50.529.723</u>

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.

(Continúa)

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 de 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 \$24.423,02 millones, que representa 12,05 veces los posibles retiros, presentando un leve aumento de 1,62 en comparación con el mismo periodo de 2018, donde el coeficiente de liquidez fue de 10,43 veces (\$12.728,54 millones).

Coeficiente de liquidez		
Al 31 de diciembre de		
2019	2018	Variación
12,05	10,43	1,62

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.

(Continúa)

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 de inversiones en valores y disponibilidades es de ¢1.378.913,78 millones a diciembre de 2019, el Fondo muestra un crecimiento del 18,64% 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 0,70% (¢9.446,22 millones).

Valor en riesgo consolidado a 1 año (Modelo de Cópulas)	
Fondo	Al 31 de diciembre de 2019
<i>ROP</i>	0,70%

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 6,05% (¢69.555,94 millones).

Valor en riesgo consolidado a 1 año (Modelo de Merton)	
Fondo	Al 31 de diciembre de 2018
<i>ROP</i>	6,05%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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 detallan como sigue para el Fondo:

	<u>Límite</u> <u>máximo</u>	<u>2019</u> <u>Porcentaje de</u> <u>inversión del</u> <u>Fondo</u>	<u>2018</u> <u>Porcentaje de</u> <u>inversión del</u> <u>Fondo</u>
En valores emitidos por el Sector Público local	80%	72,36%	67,58%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	3,87%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero	10%	2,39%	0,00%
En cada administrador externo de inversiones	10%	0,00%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	22,00%	26,92%

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

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, 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.

(Continúa)

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 de 2019, las disponibilidades e inversiones en emisores de acuerdo a su calificación de riesgos en escala local e internacional, son las siguientes:

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total Cartera
INTERNACIONAL			
PIMTR	PIMTR	53.400.952.787	3,87%
apghy	NA	15.427.003.023	1,12%
apimi	NA	37.973.949.764	2,75%
		997.723.922.017	72,36%
SECTOR PÚBLICO			
Banco Central de Costa Rica	BCCR	75.966.464.244	5,51%
bemv	NA	21.969.055.899	1,59%
bemud	NA	18.490.619.364	1,34%
bem	NA	35.506.788.982	2,57%
Ministerio de Hacienda		G	799.396.567.019
bde20	NA	1.410.616.695	0,10%
tp\$	NA	173.439.807.767	12,58%
Tp	NA	364.868.489.442	26,46%
tptba	NA	180.856.063.221	13,12%
tudes	NA	29.823.708.290	2,16%
tpras	NA	48.997.881.605	3,55%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		59.609.292.666	4,32%
Instituto Costarricense de Electricidad		ICE	40.150.458.314
bice	AAA	9.996.875.500	0,72%
bic2	AAA	9.853.593.000	0,71%
bic1\$	AAA	805.751.159	0,06%
bic3\$	AAA	1.648.349.133	0,12%
bic3	AAA	2.620.705.150	0,19%
bic4\$	AAA	705.106.661	0,05%
bic5	AAA	2.169.846.607	0,16%
bic6	AAA	1.300.402.987	0,09%
bif3c	AAA	11.049.828.117	0,80%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz		CFLUZ	5.628.150.270
bcfb2	AAA	2.268.213.853	0,16%
bcfb3	AAA	2.549.188.673	0,18%
bcfb4	AAA	810.747.744	0,06%

Pasa...

(Continúa)

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
...viene			
Banco Hipotecario para la Vivienda	BANVI	13.830.684.082	1,00%
cdp	AA	941.000.978	0,07%
bb4vc	AA	3.040.013.802	0,22%
bbc3c	AA	5.168.149.260	0,37%
bbc1c	AA	2.332.727.026	0,17%
bbc2c	AA	2.348.793.017	0,17%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		62.751.598.088	4,55%
Banco de Costa Rica	BCR	6.996.845.071	0,51%
bco1\$	AA	4.941.727.691	0,36%
bc20c	AA	2.055.117.380	0,15%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	55.754.753.017	4,04%
bpc09	AA	1.089.435.250	0,08%
bpt6v	AA	2.998.342.260	0,22%
bpv1v	AA	1.732.559.290	0,13%
bpv2v	AA	994.881.670	0,07%
bpv3v	AA	993.524.780	0,07%
bpt9v	AA	1.952.636.186	0,14%
bpv8v	AA	1.001.268.140	0,07%
bpc10	AA	6.950.056.712	0,50%
bpx4c	AA	4.090.347.040	0,30%
bpy4\$	AA	3.362.112.217	0,24%
bpdz8	AA	5.711.728.275	0,41%
cdp\$	AAA	2.222.863.864	0,16%
bpz15	AA	8.367.188.720	0,61%
bpz16	AA	2.870.579.495	0,21%
bpy7\$	AA	3.308.824.594	0,24%
bpz17	AA	2.562.561.025	0,19%
bpc06	AA	5.545.843.500	0,40%
			Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
SECTOR PRIVADO		303.365.891.234	22,00%
Valores sector privado financiero		237.244.515.478	17,10%
Banco BAC San José	BSJ	72.418.183.324	5,25%
bbosj	AAA	8.352.680.391	0,61%
bbz\$	AAA	14.158.123.575	1,03%
bsjcb	AAA	5.042.033.529	0,37%
bsjcc	AAA	7.287.339.060	0,53%
bsjce	AAA	2.154.935.177	0,16%
bsjcg	AAA	1.986.414.320	0,14%
bsjci	AAA	4.291.755.865	0,31%
bsjck	AAA	5.324.278.800	0,39%
bsjcl	AAA	4.489.959.608	0,33%
bsjcm	AAA	266.985.390	0,02%
bsjcn	AAA	1.861.227.491	0,13%
bsjco	AAA	4.989.775.100	0,36%
bsjcs	AAA	4.978.012.700	0,36%
bsjct	AAA	4.999.905.950	0,36%
bsjcy	AAA	2.234.756.367	0,16%
psjcv	AAA		
Banco Promerica	BPROM	40.046.121.331	2,90%
ci\$	AA	8.028.695.889	0,58%
Ci	AA	3.020.587.050	0,22%
bpe7c	AAA	3.578.702.470	0,26%
be10c	AAA	1.948.256.884	0,14%
bp\$3k	AA	723.099.824	0,05%
bp14e	AAA	1.510.319.265	0,11%
bpg7c	AAA	5.187.952.000	0,38%
bp9kd	AAA	574.097.573	0,04%
bpg9c	AAA	3.584.999.461	0,26%
bp12g	AAA	1.841.751.694	0,13%
bpg15	AAA	3.332.386.752	0,24%
bpg16	AA	5.677.959.909	0,41%
bpk1c	AA	1.037.312.560	0,08%

Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
SCOTIABANK	SCOTI	24.949.761.692	1,81%
b15g\$	AAA	4.595.829.152	0,33%
bs17c	AAA	2.973.992.430	0,22%
bs19e	AAA	1.038.481.651	0,08%
bs19d	AAA	7.341.525.539	0,53%
bs17e	AAA	6.999.954.500	0,51%
bs17d	AAA	1.999.978.420	0,15%
BNSCR	BNSCR	7.999.530.560	0,58%
bn17c	AAA	7.999.530.560	0,58%
PRIVA	PRIVA	2.154.221.573	0,05%
bp024	A	1.401.573.163	0,10%
bp\$26	A	752.648.410	0,05%
IFC	IFC	6.095.031.386	0,44%
Bifcc	AAA	6.095.031.386	0,44%
LAFISE	BLAFI	4.027.735.626	0,29%
bbe7\$	AA	2.878.072.656	0,21%
bbe8c	AA	1.149.662.970	0,08%
BCT	BCT	2.130.500.008	0,15%
bbctb	AA	2.130.500.008	0,15%
DAVIVIENDA	BDAVI	65.416.631.896	4,74%
cdp\$	AAA	9.530.741.303	0,69%
cdp	AAA	6.326.887.296	0,46%
bdf1c	AAA	9.733.752.508	0,71%
bdf6d	AAA	1.782.151.012	0,13%
pda02	AAA	5.730.834.115	0,42%
bdf3c	AAA	3.654.819.684	0,27%
bd12v	AAA	4.998.419.200	0,36%
bd11v	AAA	8.660.856.227	0,63%
bdf4c	AAA	9.998.566.400	0,73%
bdf5c	AAA	4.999.604.150	0,36%
IMPROSA	BIMPR	12.006.798.082	0,87%
ci\$	AA	3.730.999.789	0,27%
ci	AA	3.535.739.900	0,26%
b191d	AA	2.708.805.256	0,20%
b192d	AA	2.031.253.137	0,15%

Pasa...

(Continúa)

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
... Viene			
Valores Sector Privado No Financiero		13.311.289.641	0,97%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	12.957.461.569	0,94%
bfc2c	AAA	668.285.234	0,05%
bfc3c	AAA	1.894.751.352	0,14%
bfc4c	AAA	1.513.955.512	0,11%
bff1c	AAA	6.710.241.369	0,49%
Acom	0	2.170.228.102	0,16%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	353.828.072	0,03%
Bbcbe	AA	353.828.072	0,03%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda		23.591.215.022	1,71%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	30.234.888.752	2,19%
Cph	AA	4.314.089.362	0,31%
Bcphk	AA	8.124.632.816	0,59%
bmau2	AA	4.999.417.400	0,36%
pmaw1	AA	161.390.438	0,01%
cph\$	AA	521.666.105	0,04%
bmau3	AA	1.500.562.905	0,11%
bmau4	AA	1.649.726.265	0,12%
bms2\$	AA	2.319.729.731	0,17%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	6.643.673.729	0,48%
Cph	AA	1.507.437.930	0,11%
bmn1\$	AA	1.351.712.596	0,10%
bcj4	AA	3.784.523.204	0,27%
Títulos de Participación en Fondos de Inversión		22.575.197.364	1,64%
BN SAFI	BNSFI	3.676.825.031	0,27%
fip1\$	AA	3.674.207.246	0,27%
Fhipo	AA	2.617.785	0,00%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	4.111.945.152	0,30%
inm1\$	AA	4.111.945.152	0,30%
FGSFI	FGSFI	6.175.217.730	0,45%
inm1\$	AA	2.124.434.114	0,15%
cre\$1	AA	4.050.783.616	0,29%

Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
VISTA	VISTA	8.611.209.450	0,62%
inm1\$	AA	8.611.209.450	0,62%
Disponibilidades		24.423.017.861	1,77%
		1.378.913.783.899	100%

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

Sector de inversión	Calificación	Valor de mercado	% Total cartera
INTERNACIONAL		51.120.627.264	4,40%
PIMCO	PIMTR	51.120.627.264	4,40%
Apimi	AAA	36.977.264.533	3,18%
Apghy	AAA	14.143.362.731	1,22%
SECTOR PÚBLICO		785.503.597.904	67,58%
Valores del Banco Central de Costa Rica		128.494.838.533	11,06%
bem	N / A	90.943.067.760	7,82%
bemv	N / A	21.678.050.318	1,87%
bemud	N / A	15.873.720.455	1,37%
Valores del Ministerio de Hacienda		484.012.568.950	41,64%
tp	N / A	72.517.834.078	6,24%
tp\$	N / A	119.729.452.009	10,30%
tudes	N / A	29.043.232.460	2,50%
tpras	N / A	42.517.483.156	3,66%
tptba	N / A	220.204.567.247	18,95%
			Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		52.701.928.901	4,53%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	40.083.719.746	3,45%
Bice	AAA (cri)	10.006.462.800	0,86%
bic2	AAA (cri)	9.829.312.300	0,85%
bic3	AAA (cri)	2.573.283.525	0,22%
bic5	AAA (cri)	2.135.613.813	0,18%
bic6	AAA (cri)	1.300.369.213	0,11%
bic1\$	AAA (cri)	798.816.225	0,07%
bic3\$	AAA (cri)	1.621.757.765	0,14%
bic4\$	AAA (cri)	708.957.756	0,06%
bif3c	AAA (cri)	11.109.146.349	0,96%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	6.298.992.760	0,54%
bcfb2	AAA (cri)	2.515.729.706	0,22%
bcfb3	AAA (cri)	2.918.945.630	0,25%
bcfb4	AAA (cri)	864.317.424	0,07%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	6.319.216.396	0,54%
bb4vc	AA	3.039.777.594	0,26%
bbc1c	AA	2.284.510.242	0,20%
cdp	AAA	994.928.560	0,09%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		120.294.261.520	10,35%
Banco de Costa Rica	BCR	36.429.325.386	3,13%
cdp	AAA	14.303.777.979	1,23%
bcj9c	AA	2.624.268.163	0,23%
bcn1c	AA	5.715.063.838	0,49%
bc20c	AA	2.001.824.840	0,17%
bco1\$	AA	4.689.446.284	0,40%
bc219	AA	6.041.153.280	0,52%
bck6d	AA	1.053.791.002	0,09%
			Pasa...

(Continúa)

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
... Viene			
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	83.864.936.133	7,22%
cdp	AAA	35.123.257.598	3,02%
bpd14	AAA	3.012.794.730	0,26%
bpy3\$	AA	241.263.422	0,02%
bpdz7	AA	1.553.299.997	0,13%
bpt6v	AA	2.969.159.940	0,26%
bpv1v	AA	1.748.686.713	0,15%
bpv2v	AA	986.267.420	0,08%
bpv3v	AA	991.633.120	0,09%
bpy4\$	AA	3.377.402.300	0,29%
bpz16	AA	2.710.395.643	0,23%
bpy7\$	AA	3.420.577.727	0,29%
bpz15	AA	7.991.499.520	0,69%
bpt9v	AA	1.953.415.230	0,17%
bpv8v	AA	1.001.429.060	0,09%
bpx3c	AA	2.303.609.298	0,20%
bpy6\$	AA	3.965.473.685	0,34%
bpd10	AA	950.666.102	0,08%
bpdz8	AA	5.563.738.950	0,48%
bpx4c	AA	4.000.365.680	0,34%
SECTOR PRIVADO		312.943.966.886	26,92%
Valores sector privado financiero		239.818.159.063	20,63%
Banco BAC San José	BSJ	101.344.857.234	8,72%
ci	AAA	27.520.777.581	2,37%
bsjcs	AAA	5.008.203.400	0,43%
bbnsj	AAA	6.463.112.384	0,56%
bbz\$	AAA	15.155.394.071	1,30%
bbosj	AAA	8.270.844.147	0,71%
bsjcc	AAA	4.730.379.446	0,41%
bsjct	AAA	5.006.827.600	0,43%
bsjcg	AAA	1.979.268.640	0,17%
bsjck	AAA	4.894.032.700	0,42%

Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
Banco BAC San José	BSJ	101.344.857.234	8,72%
bsjcyj	AAA	4.309.477.134	0,37%
bsjcl	AAA	244.950.389	0,02%
bsjcb	AAA	4.889.565.663	0,42%
bblsj	AAA	459.651.974	0,04%
bbgsj	AAA	4.322.634.497	0,37%
bsjce	AAA	2.121.506.052	0,18%
bsjci	AAA	4.221.798.911	0,36%
bsjco	AAA	1.746.432.646	0,15%
Banco Promerica	BPROM	34.619.559.236	2,98%
ci	AA	4.491.463.980	0,39%
bp12g	AA	1.740.600.937	0,15%
bpk1c	AA	1.013.022.240	0,09%
bpg15	AA	3.169.060.576	0,27%
bpe7c	AA	3.578.917.300	0,31%
bpg7c	AA	4.948.650.550	0,43%
Banco Promerica	BPROM		
bpg16	AA	5.796.739.738	0,50%
bpg9c	AA	2.602.484.948	0,22%
ci\$	AA	2.413.870.513	0,21%
be10c	AA	867.689.388	0,07%
bp14e	AA	1.501.107.090	0,13%
bpe13	AA	2.495.951.975	0,21%
Scotia Bank	SCOTI	17.464.579.690	1,50%
b15f\$	AAA	4.834.270.856	0,42%
cdp	AAA	1.000.663.390	0,09%
b15g\$	AAA	4.666.916.764	0,40%
bs17c	AAA	2.963.703.240	0,25%
bs15j	AAA	3.999.025.440	0,34%
BNSCR	BNSCR	7.998.461.440	0,69%
bn17c		7.998.461.440	0,69%

Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
PRIVA	PRIVA	4.968.020.240	0,43%
bp02\$	AA	968.243.000	0,08%
bp018	AA	3.999.777.240	0,34%
IFC	IFC	5.736.020.925	0,49%
Bifcc	AAA	5.736.020.925	0,49%
LAFISE	BLAFI	11.370.596.478	0,98%
bbe7\$	A	3.020.808.035	0,26%
bbe6\$	AA	5.993.269.265	0,52%
bbe9\$	AA	1.206.955.661	0,10%
bbe8c	AA	1.149.563.518	0,10%
DAVIVIENDA	BDAVI	47.066.726.060	4,05%
Cdp	AAA	3.505.672.870	0,30%
cdp\$	AAA	7.555.298.339	0,65%
bd11v	AAA	8.659.972.113	0,75%
bd12v	AAA	4.998.357.850	0,43%
bdf2c	AAA	8.984.801.790	0,77%
bdf1c	AAA	9.751.841.747	0,84%
bdf3c	AAA	3.610.781.352	0,31%
IMPROSA	BIMPR	9.249.337.759	0,80%
ci\$	AA	3.940.470.995	0,34%
pcrd3	AA	604.406.343	0,05%
Ci	AA	4.704.460.421	0,40%
Valores sector privado no financiero		8.632.590.618	0,84%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	1.101.680.503	0,09%
bnc14	AA	1.101.680.503	0,09%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	3.952.826.693	0,34%
bfc2c	AAA	666.526.048	0,06%
bfc3c	AAA	1.774.574.028	0,15%
bfc4c	AAA	1.511.726.617	0,13%

Pasa...

(Continúa)

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
... Viene			
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	873.010.682	0,08%
Bbcbd	AA	526.849.559	0,05%
Bbcb	AA	346.161.124	0,03%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		40.235.225.302	3,46%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	29.544.290.420	2,54%
bmau2	AA	4.999.146.050	0,43%
bms2\$	AA	2.316.177.421	0,20%
bmau3	AA	1.500.729.015	0,13%
bmau4	AA	1.649.793.338	0,14%
Bcphk	AA	8.195.725.996	0,71%
Cph	AA	7.794.131.653	0,67%
cph\$	AA	3.088.586.947	0,27%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	10.690.934.882	0,92%
Cph	AA	5.995.944.230	0,52%
bcj4	AA	3.784.205.680	0,33%
cph\$	AA	910.784.973	0,08%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		26.963.064.642	2,32%
BN SAFI	BNSFI	3.513.662.194	0,30%
Fhipo	AA	7.919.757	0,00%
fip1\$	AA	3.505.742.437	0,30%
Crestones	FGSFI	5.320.387.149	0,46%
cre\$1	AA	5.320.387.149	0,46%
ACOBO-VISTA	VISTA	9.932.690.314	0,85%
inm1\$	AA	9.932.690.314	0,85%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	5.710.740.892	0,49%
inm1\$	AA	5.710.740.892	0,49%
FGSFI	FGSFI	2.485.584.095	0,21%
inm1\$	AA	2.485.584.095	0,21%
Disponibilidades		12.728.538.897	1,10%
		¢ 1.162.296.730.949	100,00%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 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.
- 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.

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

	<u>Límites</u>	<u>2019</u> <u>Porcentaje</u> <u>de inversión</u> <u>del Fondo</u>	<u>2018</u> <u>Porcentaje</u> <u>de inversión</u> <u>del Fondo</u>
Títulos de deuda			
Instrumentos de deuda individual	10%	3,17%	10,61%
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%	4,03%	4,40%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%	0,00%
Instrumento de nivel II	10%	1,64%	2,02%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%	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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Tal cambio se relaciona con la modificación del artículo No. 37, capítulo VI, del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas publicada el 19 de mayo de 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%
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 diciembre, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, que no son medidos al valor razonable, se muestra en el siguiente detalle:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 24.423.017.861	24.423.017.861	12.728.538.897	12.728.538.897
Cuentas y productos por cobrar asociado a inversiones	23.939.895.755	23.939.895.755	17.702.906.393	17.702.906.393
Total	¢ <u>48.362.913.616</u>	<u>48.362.913.616</u>	<u>30.431.445.290</u>	<u>30.431.445.290</u>

(Continúa)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(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			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>1.331.915.568.674</u>	<u>-</u>	<u>22.575.197.364</u>	<u>1.354.490.766.038</u>
2018				
	2018			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>1.122.605.127.409</u>	<u>-</u>	<u>26.963.064.643</u>	<u>1.149.568.192.052</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.

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

Notas a los Estados Financieros

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:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	¢ 26.963.064.643	22.033.812.201
Compras	-	4.707.660.396
Ventas	(4.953.865)	(4.783.439)
Diferencias de cambio	(1.570.760.668)	1.765.628.325
Ganancia por valoración (plusvalía)	2.198.979.219	1.879.931.257
Pérdida por valoración (minusvalía)	(5.011.131.965)	(3.419.184.097)
	¢ <u>22.575.197.364</u>	<u>26.963.064.643</u>

(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*”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados 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 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).

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

Notas a los Estados Financieros

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.