

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.A.
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Balance General
 Al 31 de marzo del 2017 y 2016 y 31 de diciembre del 2016



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
ACTIVO				
Disponibilidades	3	56.172.295.086	23.454.731.630	11.863.310.831
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		155.596.807.531	153.298.227.678	163.330.257.077
En Valores Emitidos por el Gobierno		358.250.133.889	349.646.993.120	292.109.324.200
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		51.961.504.049	51.951.664.718	57.098.876.740
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		26.785.906.596	28.076.196.911	25.374.221.418
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		67.427.953.232	55.822.497.401	66.265.085.929
En Valores Emitidos por Bancos Privados		133.866.242.722	143.950.134.199	115.226.280.144
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		25.996.001.063	29.370.662.314	46.057.433.894
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		11.489.699.510	11.527.751.756	11.811.395.881
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		20.188.386.272	20.324.232.727	14.601.449.285
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Abiertos		1.791.886.285	1.761.762.455	-
En Cuotas de Participación de Indices Accionarios Extranjeros		50.186.716.200	48.262.947.196	43.737.398.971
Total Inversiones en Valores	4	903.541.237.349	893.993.070.475	835.611.723.539
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	1.076.659.550	1.106.864.085	759.469.275
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		387.492	383.942	111.522
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		13.033.131.932	11.715.395.932	9.958.510.431
Total Cuentas y Productos por Cobrar		14.110.178.974	12.822.643.959	10.718.091.228
TOTAL DEL ACTIVO		973.823.711.409	930.270.446.064	858.193.125.598
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2,6	411.803.556	549.165.695	506.621.020
TOTAL DEL PASIVO		411.803.556	549.165.695	506.621.020
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		935.606.665.918	842.235.307.396	816.555.333.984
Aportes recibidos por Asignar		28.315.119	26.087.352	26.252.375
Utilidad (Pérdida) del período		17.157.441.228	67.373.476.912	14.896.788.790
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		20.601.775.298	20.078.822.249	26.208.129.429
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración de participaciones de Fondos de Inversión abiertos		17.710.290	7.586.460	-
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	973.411.907.853	929.721.280.369	857.686.504.578
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		973.823.711.409	930.270.446.064	858.193.125.598
CUENTAS DE ORDEN	8	1.289.358.345.543	1.336.373.191.067	1.024.925.402.137

Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno

Marlon Fariar Juárez M.A.F
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultados Integral
Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017 y 2016



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos Financieros			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		15.823.731.500	15.610.236.391
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		139.015.674	132.770.136
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		90.624.731	1.066.288.588
Ganancias por Fluctuación Cambiaria Neta y UDES		2.272.597.153	-
Total Ingresos Financieros		18.325.969.058	16.809.295.115
Gastos Financieros			
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria Neta y UDES		-	463.107.646
Total Gastos Financieros		-	463.107.646
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		18.325.969.058	16.346.187.469
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	1.168.527.830	1.449.398.679
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO		17.157.441.228	14.896.788.790
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		522.953.050	19.964.321
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a mercado fondos de inversión abiertos		10.123.830	-
Total Otros Resultados Integrales		533.076.880	19.964.321
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		17.690.518.108	14.916.753.111


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


Marlon Farrier Juárez M.A.F
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

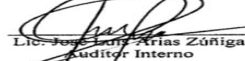
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017 y 2016



(Expresado en COLONES sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad por Periodo	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	730.863.360.545	24.171.401	59.277.891.919	26.188.165.109	816.353.588.974
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	59.275.835.782	2.056.137	(59.277.891.919)	-	-
Aportes de afiliados	30.949.241.165	-	-	-	30.949.241.165
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	48.530	(48.530)	-	-	-
Retiros de afiliados	(4.662.211.398)	-	-	-	(4.662.211.398)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	34.057.012	-	-	34.057.012
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(33.983.646)	-	-	(33.983.646)
Aportes por transferencia de otras operadoras	6.571.011.922	-	-	-	6.571.011.922
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(6.441.952.562)	-	-	-	(6.441.952.562)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	816.555.333.984	26.252.374	-	26.188.165.109	842.769.751.467
Resultado integral del periodo					
Resultado del periodo	-	-	14.896.788.790	-	14.896.788.790
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	(1.066.288.588)	(1.066.288.588)
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	1.086.252.909	1.086.252.909
Resultados integrales totales	-	-	14.896.788.790	19.964.321	14.916.753.111
Saldos al 31 de Marzo del 2016	816.555.333.984	26.252.375	14.896.788.790	26.208.129.429	857.686.504.578
Saldos al 31 de Diciembre del 2016	842.235.307.396	26.087.352	67.373.476.912	20.086.408.709	929.721.280.369
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	67.371.241.570	2.235.343	(67.373.476.912)	-	1
Aportes de afiliados	31.320.561.349	-	-	-	31.320.561.349
Retiros de afiliados	(7.001.877.111)	-	-	-	(7.001.877.111)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	17.621.898	-	-	17.621.898
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(17.629.474)	-	-	(17.629.474)
Aportes por transferencia de otras operadoras	11.345.684.358	-	-	-	11.345.684.358
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(9.664.251.644)	-	-	-	(9.664.251.644)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	935.606.665.918	28.315.119	-	20.086.408.709	955.721.389.746
Resultado integral del periodo					
Resultado del periodo	-	-	17.157.441.228	-	17.157.441.228
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	(90.624.731)	(90.624.731)
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	623.701.610	623.701.610
Resultados integrales totales	-	-	17.157.441.228	533.076.879	17.690.518.107
Saldos al 31 de Marzo del 2017	935.606.665.918	28.315.119	17.157.441.228	20.619.485.588	973.411.907.853


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


Marlon Farrer Juárez M.A.F.
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.A.
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Estado de Flujos de Efectivo
 Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017 y 2016




(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/03/2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		17.157.441.228	14.896.788.790
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses	(15.962.747.173)	(15.962.747.173)	(15.743.006.527)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		30.204.535	230.629.825
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar	(137.362.139)	(137.362.139)	23.833.824
Intereses cobrados	14.645.007.624	14.645.007.624	18.568.170.353
		14.537.850.020	18.822.634.002
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		15.732.544.075	17.976.416.265
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en instrumentos financieros	(61.547.117.819)	(61.547.117.819)	(106.854.553.767)
Disminución en instrumentos financieros	52.532.027.824	52.532.027.824	38.501.830.971
Flujo de efectivo (usuado) por las actividades de Inversión		(9.015.089.995)	(68.352.722.796)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual	60.490.223.817	60.490.223.817	37.520.301.617
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual	(34.490.106.865)	(34.490.106.865)	(11.104.163.960)
Aumento en Aportes recibidos por asignar	17.621.897	17.621.897	34.057.012
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al Fondo	(17.629.473)	(17.629.473)	(34.032.176)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		26.000.109.376	26.416.162.493
Aumento neto en las disponibilidades		32.717.563.456	(23.960.144.038)
Disponibilidades al inicio del periodo		23.454.731.630	35.823.454.869
Disponibilidades al final del periodo	3	56.172.295.086	11.863.310.831


 Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente General


 Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno


 Marlon Farrier Juárez M.A.F
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante 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

31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes al 2016)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

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

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

El propósito del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias consiste en un plan individual de acumulación para pensión, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los recursos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Sistema de la Caja Costarricense del Seguro Social, denominado el SICERE, el cual se encarga de la recaudación para luego distribuir entre las operadoras de pensiones complementarias, las cuotas de los afiliados.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

1. *Unidad de monetaria*

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

2. *Método de valuación de activos y pasivos*

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

A partir del 02 de febrero de 2015, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del BCCR, mediante la cual se reemplazó el sistema de bandas cambiarias, por un sistema de flotación administrada. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó permitir que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado cambiario; aunque el BCCR podrá participar en el mercado con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera discrecional, con el fin de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones, utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de marzo del 2017, el tipo de cambio se estableció en ¢554,43 y ¢567,34 por US\$1,00 y al 31 de marzo del 2016 en ¢529,59 y ¢542,23 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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 marzo del 2017, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢870,154 por UD1,00 y al 31 de marzo del 2016 en ¢861,990 por UD1,00, el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(d) Registros de contabilidad

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

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

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

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

(ii) *Reconocimiento*

Para reconocer los activos y pasivos financieros disponibles para la venta, el Fondo utiliza el método de la fecha de liquidación. Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de esa fecha de liquidación.

(iii) *Medición inicial*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, el cual incluye los costos de transacción originados en la compra de la inversión. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

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 justo. Durante el año en curso y los años 2015 y 2014, se utiliza la metodología del vector de precios proporcionada por la sociedad VALMER Costa Rica, S.A., aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(f) Retiro de activos y pasivos financieros

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

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

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

(g) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 31 de marzo 2017 y 2016, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

(h) Productos por cobrar

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

(i) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro, y si se determina una pérdida, se reconoce de acuerdo con el monto que se estima recuperar. Si posteriormente, esta pérdida por deterioro disminuye y se puede vincular objetivamente a un evento subsecuente, su efecto es reconocido en los resultados del período.

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

Notas a los Estados Financieros

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en 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.

(j) Impuesto sobre la renta

Los recursos bajo administración de la Operadora en los Fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de abril de 2010, se implementó el cálculo de impuesto sobre la renta de los títulos en cartera sobre la base de devengado para registrar diariamente el monto correspondiente de impuesto sobre la renta de cada uno de los títulos, de manera que se facilite el control y la gestión de cobro de aquellos impuestos sobre la renta que hayan sido retenidos por el ente emisor. La metodología implementada contempló todos los instrumentos que componen los portafolios, a excepción de los títulos cero cupones que se implementaron en julio de 2010. Para los títulos cero cupón, la metodología consta de dos opciones: la primera que se basa en un factor que determina el emisor de acuerdo al monto en circulación de la emisión y el precio asignado; y la otra alternativa se usa cuando este factor no se tiene disponible y consiste en una estimación.

(k) Determinación del valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día, de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas totales del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado, según lo establecido por la SUPEN. Los rendimientos obtenidos por el Fondo, son distribuidos a los afiliados diariamente, y se cancelan en el momento en que se liquidan las cuotas al afiliado.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(l) Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008 del 20 de diciembre de 2002, emitido por la Superintendencia de Pensiones, en el cual se establecen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación en el valor cuota promedio para los últimos doce meses.

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

(m) 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.

(n) 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.

La Operadora devenga una comisión de 0,50% sobre el saldo administrado para el Fondo en 2017 y de 0,70% para el 2016; de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento.

(o) Aportes recibidos por asignar

Corresponden a los saldos por recaudación de aportes de los afiliados a los fondos 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(p) Custodia de valores

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

(q) Reconocimientos de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurren, es decir sobre la base de acumulación, 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 2017 y de 0,70% para el 2016 (véase también nota 9-c). 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(r) Uso de estimaciones

El Fondo ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con la valuación de activos y pasivos y la revelación de los pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016
Saldos			
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 1.762.544.107	1.248.000.044	1.075.315.577
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital de Planes de Pensiones	¢ 411.803.556	549.165.695	506.621.020
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta Banco Nacional de Costa Rica	¢ 1.128.287	2.280.837	486.608
Gastos:			
Gasto por comisiones	¢ 1.168.527.830	6.172.601.649	1.449.398.679

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

La cuenta Comisiones por pagar corresponde al gasto de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado incurrido durante el primer trimestre 2017 y que se cancela a BN Vital OPC en el mes siguiente.

El Ingreso por intereses sobre saldos de cuenta corriente, representa los intereses ganados sobre el efectivo disponible en las cuentas corrientes del Banco Nacional.

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

Notas a los Estados Financieros

El Gasto por comisiones corresponde a la comisión sobre rendimiento y saldos administrados del periodo.

(3) Disponibilidades

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

		Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016
Cuentas corrientes BNCR	¢	1.762.544.107	1.248.000.044	1.075.315.577
Cuentas corrientes otros Bancos		54.409.750.979	22.206.731.586	10.787.995.254
	¢	<u>56.172.295.086</u>	<u>23.454.731.630</u>	<u>11.863.310.831</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2017, el portafolio de inversiones del Fondo en valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica y Sector Privado, se detalla como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BCAC	bbce1	347.937.823	-	-	-	347.937.823
	bbce3	1.730.006.316	-	-	-	1.730.006.316
	bc\$5	1.205.601.171	-	-	-	1.205.601.171
	bbcf8	4.769.005.137	-	-	-	4.769.005.137
BCCR	bem	8.572.125.898	91.071.765.440	10.980.604.329	-	110.624.495.667
	bemv	-	3.084.301.706	1.144.083.349	18.219.132.103	22.447.517.158
	bemud	-	9.369.641.169	8.380.258.103	-	17.749.899.272
BCR	cdp	9.301.488.149	-	-	-	9.301.488.149
	bcj9c	-	2.599.854.489	-	-	2.599.854.489
	bck6d	-	969.035.870	-	-	969.035.870
	ben1c	-	5.732.887.144	-	-	5.732.887.144
BPDC	cdp	39.355.033.769	-	-	-	39.355.033.769
	bpn7	1.493.838.590	-	-	-	1.493.838.590
	bpt4c	998.527.479	-	-	-	998.527.479
	bb18\$	479.965.776	-	-	-	479.965.776
	bpx2c	2.004.250.970	-	-	-	2.004.250.970
	bpv1v	-	1.750.165.512	-	-	1.750.165.512
	bpv2v	-	1.000.045.922	-	-	1.000.045.922
	bpv6c	-	2.989.821.909	-	-	2.989.821.909
	bpv8v	-	1.000.333.216	-	-	1.000.333.216
	bpt9v	-	1.950.626.452	-	-	1.950.626.452
	bpw4\$	-	86.544.222	-	-	86.544.222
	bpx3c	-	2.350.454.802	-	-	2.350.454.802
	bpx4c	-	4.026.609.717	-	-	4.026.609.717
	bpy3\$	-	221.791.388	-	-	221.791.388
	bpy4\$	-	3.243.930.338	-	-	3.243.930.338
	bpt6v	-	-	3.108.295.048	-	3.108.295.048
	bpv3v	-	-	1.001.036.490	-	1.001.036.490
CFLUZ	bcfb	2.000.254.818	-	-	-	2.000.254.818
	bcfb2	-	-	2.556.345.696	-	2.556.345.696
	bcfb3	-	-	3.308.979.091	-	3.308.979.091
	bcfb4	-	-	-	1.075.453.920	1.075.453.920
ICE	bic4	1.997.895.919	-	-	-	1.997.895.919
	bic1\$	-	800.751.473	-	-	800.751.473
	bic3	-	2.495.167.827	-	-	2.495.167.827
	bic4\$	-	692.414.759	-	-	692.414.759
	bice	-	10.004.559.371	-	-	10.004.559.371
	bic2	-	-	9.962.194.965	-	9.962.194.965
	bic3\$	-	-	1.623.123.382	-	1.623.123.382
	bic6	-	-	1.300.431.236	-	1.300.431.236
	bic5	-	-	2.497.614.282	-	2.497.614.282
	bif3c	-	-	11.335.843.455	-	11.335.843.455
INSSF	fl211	-	-	-	1.774.175.994	1.774.175.994
G	tp	8.392.742.296	64.833.842.193	29.541.566.848	-	102.768.151.337
	tp\$	404.026.342	4.492.840.964	2.243.997.737	-	7.140.865.043
	tptha	-	40.309.133.546	11.655.944.752	161.475.612.180	213.440.690.478
	tudes	-	-	24.343.503.651	2.785.299.111	27.128.802.762
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	664.864.854	8.274.535.411	4.937.210.808	(505.135.095)	13.371.475.978
Total		83.717.565.307	263.351.054.840	129.921.033.222	184.824.538.213	661.814.191.582

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		Vencimiento en Años (Valor en Libros)					Total
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado							
BNSFI	flipo	-	-	-	102.725.433,00	102.725.433	
BDAVI	cdp	2.140.000.000,00	-	-	-	2.140.000.000	
	cdp\$	1.021.260.060,00	-	-	-	1.021.260.060	
	bde4	2.501.528.970,00	-	-	-	2.501.528.970	
	bde3\$	-	2.426.341.763,00	-	-	2.426.341.763	
	bde5	-	2.786.048.816,00	-	-	2.786.048.816	
BLAFI	bb1e\$	-	-	-	-	-	
	bbe4\$	4.269.084.531,00	-	-	-	4.269.084.531	
	bbe5\$	-	1.386.131.263,00	-	-	1.386.131.263	
	bbe6\$	-	5.497.727.880,00	-	-	5.497.727.880	
BNSCR	ci	3.000.062.442,00	-	-	-	3.000.062.442	
BPRM	ci	10.700.937.894,00	-	-	-	10.700.937.894	
	ci\$	1.663.743.801,00	-	-	-	1.663.743.801	
	bpe3c	1.400.088.421,00	-	-	-	1.400.088.421	
	bpe5c	1.385.031.903,00	-	-	-	1.385.031.903	
	bp\$3d	2.772.202.410,00	-	-	-	2.772.202.410	
	bp\$4d	2.495.011.262,00	-	-	-	2.495.011.262	
	bpc7c	-	400.867.264,00	-	-	400.867.264	
	bpe6c	-	2.000.139.622,00	-	-	2.000.139.622	
	bpe7c	-	3.500.380.004,00	-	-	3.500.380.004	
	bpe8\$	-	2.375.849.978,00	-	-	2.375.849.978	
	be10c	-	900.666.157,00	-	-	900.666.157	
	bp14e	-	1.500.000.000,00	-	-	1.500.000.000	
	bpe12	-	3.500.000.000,00	-	-	3.500.000.000	
	bpe13	-	2.500.000.000,00	-	-	2.500.000.000	
BCT	bbct\$	1.782.615.434,00	-	-	-	1.782.615.434	
BIMPR	ci\$	4.652.222.130,00	-	-	-	4.652.222.130	
BSJ	ci	5.704.026.698,00	-	-	-	5.704.026.698	
	baw\$	1.006.789.539,00	-	-	-	1.006.789.539	
	baz\$	596.704.566,00	-	-	-	596.704.566	
	bbesj	-	140.154.922,00	-	-	140.154.922	
	bb1s	-	473.128.683,00	-	-	473.128.683	
	bb1f\$	-	928.769.948,00	-	-	928.769.948	
	bbnsj	-	6.475.588.316,00	-	-	6.475.588.316	
	bbosj	-	8.119.781.734,00	-	-	8.119.781.734	
	bbz\$	-	13.742.294.633,00	-	-	13.742.294.633	
	bsjcb	-	4.874.059.428,00	-	-	4.874.059.428	
	bsjcc	-	4.826.628.921,00	-	-	4.826.628.921	
	bsjcc	-	-	-	-	-	
BCIE	bcie3	1.146.018.263,00	-	-	-	1.146.018.263	
FIFCO	bfc1c	1.000.050.100,00	-	-	-	1.000.050.100	
	bfc2c	-	655.126.504,00	-	-	655.126.504	
	bfc3c	-	-	1.813.501.862,00	-	1.813.501.862	
	bfc4c	-	-	1.523.432.759,00	-	1.523.432.759	
FPTG	bp\$3c	2.777.126.408,00	-	-	-	2.777.126.408	
FTBCB	bbcb	1.111.100.341,00	-	-	-	1.111.100.341	
	bbcb	-	788.131.940,00	-	-	788.131.940	
	bbcbd	-	521.107.215,00	-	-	521.107.215	
	bbcbe	-	341.077.997,00	-	-	341.077.997	
FTHBN	bhac	-	-	44.354.272,00	-	44.354.272	
FGSFI	inm1\$	-	-	-	2.300.167.134,00	2.300.167.134	
	cre\$1	-	-	-	5.151.783.691,00	5.151.783.691	
INC	bho6	-	436.018.211,00	-	-	436.018.211	
BCRSF	inm1\$	-	-	-	3.771.029.395,00	3.771.029.395	
VISTA	inm1\$	-	-	-	8.375.543.334,00	8.375.543.334	
MUCAP	bch1\$	-	1.109.189.537,00	-	-	1.109.189.537	
MADAP	bcvp3	2.000.361.365,00	-	-	-	2.000.361.365	
	bcvp2	900.985.863,00	-	-	-	900.985.863	
	bq1\$	2.217.720.000,00	-	-	-	2.217.720.000	
	bq2\$	1.968.226.500,00	-	-	-	1.968.226.500	
	bcplc	-	2.056.894.659,00	-	-	2.056.894.659	
	bcvp1	-	2.003.132.436,00	-	-	2.003.132.436	
	bcor1	-	2.502.392.553,00	-	-	2.502.392.553	
	bcphk	-	8.299.891.541,00	-	-	8.299.891.541	
NACIO	bna17	299.330.729,00	-	-	-	299.330.729	
	bna18	-	2.001.322.276,00	-	-	2.001.322.276	
	bnc14	-	1.100.041.833,00	-	-	1.100.041.833	
PRIVA	cdp\$	443.544.000,00	-	-	-	443.544.000	
SCOTI	cdp	-	-	-	-	-	
	b15e\$	-	999.359.288,00	-	-	999.359.288	
	bs15i	-	3.003.799.528,00	-	-	3.003.799.528	
	b15i\$	-	4.444.958.892,00	-	-	4.444.958.892	
	bs15j	-	3.006.084.899,00	-	-	3.006.084.899	
	b15g\$	-	4.449.042.596,00	-	-	4.449.042.596	
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	198.975.863	883.146.858	(139.373.185)	487.137.284	1.429.886.820	
Total		61.154.749.493	106.955.278.095	3.241.915.708	20.188.386.271	191.540.329.567	

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

Notas a los Estados Financieros

INTERNACIONALES

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total	
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Internacional							
PIMTR	apimg	-	-	-	11.092.148.352	11.092.148.352	
	apims	-	-	-	11.092.148.352	11.092.148.352	
	apimi	-	-	-	11.092.148.352	11.092.148.352	
	apghy	-	-	-	11.092.148.352	11.092.148.352	
	Plusvalía o Minisvalía por valoración				5.818.122.792	5.818.122.792	
Total		¢ -	-	-	50.186.716.200	50.186.716.200	
TOTAL GENERAL			144.872.314.800	370.306.332.935	133.162.948.930	255.199.640.684	903.541.237.349

Al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones del Fondo en valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica y Sector Privado; se detalla como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BCAC	bbce3	1.730.017.460	-	-	-	1.730.017.460
	bbc6	7.062.126.102	-	-	-	7.062.126.102
	bbc68	4.769.051.375	-	-	-	4.769.051.375
	bbce1	-	348.525.638	-	-	348.525.638
	bc\$b5	-	1.191.926.253	-	-	1.191.926.253
BCCR	bem	2.640.265.165	92.619.678.072	12.975.324.128	-	108.235.267.365
	bemv	-	3.078.860.787	1.141.178.127	18.230.356.681	22.450.395.595
	bemud	-	8.200.678.731	8.291.712.081	-	16.492.390.812
BCR	cdp	9.302.232.209	-	-	-	9.302.232.209
	bcj9c	-	2.597.299.924	-	-	2.597.299.924
	bck6d	-	958.161.920	-	-	958.161.920
BPDC	cdp	23.381.698.135	-	-	-	23.381.698.135
	cdp\$	1.315.681.446	-	-	-	1.315.681.446
	bpn7	1.487.087.270	-	-	-	1.487.087.270
	bpt4c	997.686.712	-	-	-	997.686.712
	bpv4c	2.996.954.633	-	-	-	2.996.954.633
	bpv1v	-	1.750.177.584	-	-	1.750.177.584
	bpv2v	-	1.000.048.724	-	-	1.000.048.724
	bpv6c	-	2.987.817.604	-	-	2.987.817.604
	bpt9v	-	1.950.661.418	-	-	1.950.661.418
	bb18\$	-	475.485.741	-	-	475.485.741
	bpx2c	-	2.005.359.704	-	-	2.005.359.704
	bpw4\$	-	85.684.563	-	-	85.684.563
	bpx3c	-	2.356.393.001	-	-	2.356.393.001
	bpx4c	-	4.028.648.730	-	-	4.028.648.730
	bpy3\$	-	219.291.170	-	-	219.291.170
	bpy4\$	-	3.207.397.562	-	-	3.207.397.562
	bpt6v	-	-	3.112.544.686	-	3.112.544.686
	bpv3v	-	-	1.001.086.296	-	1.001.086.296
	bpv8v	-	-	1.000.349.948	-	1.000.349.948
CFLUZ	bafb	2.000.382.256	-	-	-	2.000.382.256
	bafb2	-	-	2.558.018.361	-	2.558.018.361
	bafb3	-	-	-	3.310.125.917	3.310.125.917
	bafb4	-	-	-	1.076.448.854	1.076.448.854
ICE	bic4	1.997.148.668	-	-	-	1.997.148.668
	bic1\$	-	793.832.209	-	-	793.832.209
	bic3	-	2.494.830.571	-	-	2.494.830.571
	bic4\$	-	685.146.457	-	-	685.146.457
	bice	-	10.004.812.791	-	-	10.004.812.791
	bic2	-	-	9.960.919.991	-	9.960.919.991
	bic3\$	-	-	1.607.227.821	-	1.607.227.821
	bic6	-	-	1.300.448.183	-	1.300.448.183
	bic5	-	-	2.497.833.494	-	2.497.833.494
	bif3c	-	-	11.358.509.605	-	11.358.509.605
INSSF	f1211	-	-	-	1.754.175.995	1.754.175.995
G	tp	-	68.508.335.674	28.904.018.822	-	97.412.354.496
	tp\$	400.269.491	3.952.719.766	1.402.584.794	-	5.755.574.051
	tptba	-	39.330.256.096	11.663.202.778	161.277.456.719	212.270.915.593
	tudes	-	-	23.996.399.482	2.751.274.586	26.747.674.068
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	298.029.217	10.041.137.003	5.353.403.952	(1.219.056.850)	14.473.513.322
Total		¢ 60.378.630.139	264.873.167.693	128.124.762.549	187.180.781.902	640.557.342.283

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		Vencimiento en Años (Valor en Libros)					Total
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado							
BNSFI	fhipo	-	-	-	101.567.426	101.567.426	
BDAVI	cdp	11.140.414.936	-	-	-	11.140.414.936	
	cdp\$	3.202.568.727	-	-	-	3.202.568.727	
	bde4	2.502.781.347	-	-	-	2.502.781.347	
	bde3\$	-	2.399.650.566	-	-	2.399.650.566	
	bde5	-	2.787.210.122	-	-	2.787.210.122	
BLAFI	bb1e\$	4.988.735.804	-	-	-	4.988.735.804	
	bbe4\$	4.220.947.989	-	-	-	4.220.947.989	
	bbe5\$	-	1.370.518.950	-	-	1.370.518.950	
	bbe6\$	-	5.435.752.880	-	-	5.435.752.880	
BNSCR	ci	3.000.207.107	-	-	-	3.000.207.107	
BPPROM	ci	10.701.393.763	-	-	-	10.701.393.763	
	ci\$	2.157.088.300	-	-	-	2.157.088.300	
	bpe3c	1.400.123.480	-	-	-	1.400.123.480	
	bp\$3d	2.740.977.973	-	-	-	2.740.977.973	
	bpe7c	-	401.014.913	-	-	401.014.913	
	bpe5c	-	1.385.040.793	-	-	1.385.040.793	
	bp\$4d	-	2.466.904.155	-	-	2.466.904.155	
	bpe6c	-	2.000.167.425	-	-	2.000.167.425	
	bpe7c	-	3.500.409.188	-	-	3.500.409.188	
	bpe8\$	-	2.349.090.094	-	-	2.349.090.094	
	be10c	-	900.703.103	-	-	900.703.103	
BCT	bbct\$	-	1.762.555.825	-	-	1.762.555.825	
BSJ	ci	1.700.341.470	-	-	-	1.700.341.470	
	bawsj	1.012.877.147	-	-	-	1.012.877.147	
	bbdsj	424.571.570	-	-	-	424.571.570	
	bazsj	-	595.865.159	-	-	595.865.159	
	bbesj	-	140.184.754	-	-	140.184.754	
	bb1sj	-	155.554.715	-	-	155.554.715	
	bbbf\$	-	918.318.821	-	-	918.318.821	
	bbnsj	-	6.484.682.640	-	-	6.484.682.640	
	bbosj	-	8.121.235.345	-	-	8.121.235.345	
	bbz\$	-	13.589.797.929	-	-	13.589.797.929	
	bsjcb	-	4.874.340.068	-	-	4.874.340.068	
	bsjcc	-	4.826.861.730	-	-	4.826.861.730	
BCIE	bcie3c	1.142.207.739	-	-	-	1.142.207.739	
FIFCO	bfc1c	1.000.070.977	-	-	-	1.000.070.977	
	bfc2c	-	655.136.519	-	-	655.136.519	
	bfc3c	-	-	1.814.047.753	-	1.814.047.753	
	bfc4c	-	-	1.523.449.020	-	1.523.449.020	
FPTG	bpgec	2.748.580.309	-	-	-	2.748.580.309	
FTBCB	bbcb	1.111.145.276	-	-	-	1.111.145.276	
	bbcb	-	788.153.111	-	-	788.153.111	
	bbcbd	-	521.117.694	-	-	521.117.694	
	bbcbe	-	341.083.478	-	-	341.083.478	
FTHBN	bhac	-	-	49.922.698	-	49.922.698	
FGSFI	imm1\$	-	-	-	2.274.237.721	2.274.237.721	
	cre\$1	-	-	-	5.093.708.464	5.093.708.464	
INC	bho6	-	436.022.525	-	-	436.022.525	
BCRSF	imm1\$	-	-	-	3.728.519.189	3.728.519.189	
VISTA	imm1\$	-	-	-	8.922.798.110	8.922.798.110	
MUCAP	bch1\$	-	1.096.758.346	-	-	1.096.758.346	
MADAP	cph\$	2.357.360.502	-	-	-	2.357.360.502	
	cph	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000	
	bcvp3	2.000.581.179	-	-	-	2.000.581.179	
	bcvp2	901.931.840	-	-	-	901.931.840	
	bq2\$	1.946.039.000	-	-	-	1.946.039.000	
	bcplc	-	2.058.589.598	-	-	2.058.589.598	
	bcvp1	-	2.003.673.511	-	-	2.003.673.511	
	bq1\$	-	2.192.720.000	-	-	2.192.720.000	
	bcor1	-	2.502.891.580	-	-	2.502.891.580	
	bcphk	-	8.307.631.469	-	-	8.307.631.469	
NACIO	bna17	299.010.945	-	-	-	299.010.945	
	bna18	-	2.001.539.246	-	-	2.001.539.246	
	bnc14	-	1.100.046.079	-	-	1.100.046.079	
PRIVA	cdp\$	3.179.444.000	-	-	-	3.179.444.000	
SCOTI	cdp	7.300.312.229	-	-	-	7.300.312.229	
	b15e\$	-	988.340.342	-	-	988.340.342	
	bs15i	-	3.004.448.138	-	-	3.004.448.138	
	b15f\$	-	4.395.837.730	-	-	4.395.837.730	
	bs15j	-	3.006.702.993	-	-	3.006.702.993	
	b15g\$	-	4.399.883.874	-	-	4.399.883.874	
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	160.749.796	997.781.522	(143.551.536)	203.401.816	1.218.381.598	
Total		€ 74.340.463.405	107.264.216.930	3.243.867.935	20.324.232.726	205.172.780.996	

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

Notas a los Estados Financieros

INTERNACIONALES

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional						
PIMTR	apimg	-	-	-	10.967.108.352	10.967.108.352
	apims	-	-	-	10.967.108.352	10.967.108.352
	apimi	-	-	-	10.967.108.352	10.967.108.352
	apghy	-	-	-	10.967.108.352	10.967.108.352
	Plusvalía o Minisvalía por valoración				4.394.513.788	4.394.513.788
Total		¢ -	-	-	48.262.947.196	48.262.947.196
TOTAL GENERAL		¢ 134.719.093.544	372.137.384.623	131.368.630.484	255.767.961.824	893.993.070.475

Al 31 de marzo de 2016, el portafolio de inversiones del Fondo en valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica y Sector Privado; se detalla como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BCAC	cdp\$	2.118.665.303	-	-	-	2.118.665.303
	bbce1	-	350.301.640	-	-	350.301.640
	bbce3	-	1.730.050.896	-	-	1.730.050.896
	bbcf4	1.849.427.513	-	-	-	1.849.427.513
	bbcf6	7.103.805.081	-	-	-	7.103.805.081
	bc\$b5	-	1.151.260.444	-	-	1.151.260.444
	bbcf8	-	5.769.229.952	-	-	5.769.229.952
BCCR	bem	-	82.669.999.220	13.293.685.338	-	95.963.684.558
	bemv	4.091.527.539	16.278.544.137	4.194.759.266	18.264.112.172	42.828.943.114
	bemud	-	-	16.627.278.181	-	16.627.278.181
BCR	bcj3c	1.497.754.193	-	-	-	1.497.754.193
	bcj9c	-	2.589.606.336	-	-	2.589.606.336
	bcj10	785.103.600	-	-	-	785.103.600
BPDC	cdp	32.933.052.706	-	-	-	32.933.052.706
	cdp\$	1.271.303.567	-	-	-	1.271.303.567
	bpn7	-	1.466.394.604	-	-	1.466.394.604
	bpt3c	997.810.220	-	-	-	997.810.220
	bpt4c	-	995.155.749	-	-	995.155.749
	bpv4c	2.986.882.396	-	-	-	2.986.882.396
	bpv5c	2.999.658.018	-	-	-	2.999.658.018
	bpv6c	-	2.981.787.770	-	-	2.981.787.770
	bb18\$	-	462.079.832	-	-	462.079.832
	bpv2c	-	2.008.693.315	-	-	2.008.693.315
	bpw4\$	-	83.117.011	-	-	83.117.011
	bpv3c	-	2.374.508.987	-	-	2.374.508.987
	bpv4c	-	4.034.778.162	-	-	4.034.778.162
	bpt6v	-	-	3.125.363.301	-	3.125.363.301
	bpv1v	-	1.750.213.803	-	-	1.750.213.803
	bpv2v	-	-	1.000.057.130	-	1.000.057.130
	bpv3v	-	-	1.001.235.742	-	1.001.235.742
	bpv8v	-	-	1.000.400.146	-	1.000.400.146
	bpt9v	-	-	1.950.766.322	-	1.950.766.322
CFLUZ	bcfb	-	2.000.764.687	-	-	2.000.764.687
	bcfb2	-	-	2.563.062.870	-	2.563.062.870
	bcfb3	-	-	-	3.313.582.064	3.313.582.064
	bcfb4	-	-	-	1.079.444.249	1.079.444.249
ICE	bif3c	-	-	11.427.044.590	-	11.427.044.590
	bice	-	-	10.005.573.130	-	10.005.573.130
	bic1\$	-	-	773.088.608	-	773.088.608
	bic3	-	2.493.818.092	-	-	2.493.818.092
	bic2	-	-	9.957.083.076	-	9.957.083.076
	bic3\$	-	-	1.999.947.484	-	1.999.947.484
	bic4	-	1.994.901.543	-	-	1.994.901.543
	bic4\$	-	663.477.586	-	-	663.477.586
	bic5	-	-	2.498.491.359	-	2.498.491.359
	bic6	-	-	6.056.805.691	-	6.056.805.691
G	tp	-	121.827.295.134	43.079.346.964	-	164.906.642.098
	tp\$	-	4.219.328.344	1.359.446.658	-	5.578.775.002
	tpbta	-	-	38.918.771.334	41.493.356.031	80.412.127.365
	tudes	-	-	-	26.673.655.495	26.673.655.495
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	544.833.321	17.539.164.139	5.657.509.345	249.603.978	23.991.110.783
Total		€ 59.179.823.457	277.434.471.383	176.489.716.535	91.073.753.989	604.177.765.364

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado						
BNSFI	fhipo	-	-	-	105.147.002	105.147.002
BDAVI	cdp	9.001.764.993	-	-	-	9.001.764.993
	cdp\$	2.118.775.432	-	-	-	2.118.775.432
	bde4	-	2.506.546.049	-	-	2.506.546.049
	bde3\$	-	2.320.189.535	-	-	2.320.189.535
	bde5	-	2.790.699.870	-	-	2.790.699.870
BLAFI	bble\$	4.820.673.865	-	-	-	4.820.673.865
	bbe4\$	-	4.077.772.257	-	-	4.077.772.257
BPROM	ci	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
	ci\$	2.878.321.650	-	-	-	2.878.321.650
	bpc7c	-	401.458.518	-	-	401.458.518
	bpe4c	1.400.132.758	-	-	-	1.400.132.758
	bpe3c	-	1.400.228.670	-	-	1.400.228.670
	bpe5c	-	1.385.067.463	-	-	1.385.067.463
	bp\$3d	-	2.648.101.532	-	-	2.648.101.532
	bp\$4d	-	2.383.300.780	-	-	2.383.300.780
	bpe6c	-	2.000.250.839	-	-	2.000.250.839
	bpe7c	-	3.500.496.745	-	-	3.500.496.745
BCT	bbct\$	-	1.702.887.134	-	-	1.702.887.134
BSJ	ci	10.000.423.020	-	-	-	10.000.423.020
	bbasj	288.103.359	-	-	-	288.103.359
	bawsj	-	1.031.655.392	-	-	1.031.655.392
	bazsj	-	593.332.501	-	-	593.332.501
	bbdsj	424.172.495	-	-	-	424.172.495
	bbsesj	-	140.274.327	-	-	140.274.327
	bbhsj	1.499.150.697	-	-	-	1.499.150.697
	bbisj	-	155.604.748	-	-	155.604.748
	bbbf\$	-	887.230.886	-	-	887.230.886
	bbnsj	-	6.512.220.241	-	-	6.512.220.241
	bbosj	-	8.125.599.301	-	-	8.125.599.301
BCIE	bcie3	-	1.130.596.540	-	-	1.130.596.540
FIFCO	bfc1c	-	1.000.133.612	-	-	1.000.133.612
	bfc2c	-	655.166.568	-	-	655.166.568
	bfc3c	-	-	1.815.688.439	-	1.815.688.439
	bfc4c	-	-	1.523.497.803	-	1.523.497.803
FPTG	bp\$3c	-	2.663.870.280	-	-	2.663.870.280
FTBCB	bbcb	742.135.567	-	-	-	742.135.567
	bbcb	-	1.111.280.103	-	-	1.111.280.103
	bbcb	-	788.216.631	-	-	788.216.631
	bbcb	-	521.149.135	-	-	521.149.135
	bbcb	-	341.099.922	-	-	341.099.922
FTHBN	bhac	-	-	69.733.366	-	69.733.366
FGSFI	inm1\$	-	-	-	1.139.112.141	1.139.112.141
	inm1\$	-	-	-	2.273.493.349	2.273.493.349
BCRSF	inm1\$	-	-	-	3.073.196.238	3.073.196.238
VISTA	inm1\$	-	-	-	8.089.439.163	8.089.439.163
MUCAP	cph	2.575.000.000	-	-	-	2.575.000.000
	bch1\$	-	1.059.775.217	-	-	1.059.775.217
MADAP	cph\$	10.408.033.801	-	-	-	10.408.033.801
	cph	5.070.331.251	-	-	-	5.070.331.251
	bcp17	1.000.137.474	-	-	-	1.000.137.474
	bcp1c	-	2.063.705.744	-	-	2.063.705.744
	bcp18	990.366.274	-	-	-	990.366.274
	bcp1	-	2.005.298.500	-	-	2.005.298.500
	bcp3	-	2.001.240.909	-	-	2.001.240.909
	bcp2	-	904.781.897	-	-	904.781.897
	bq1\$	-	2.118.360.000	-	-	2.118.360.000
	bq2\$	-	1.880.044.500	-	-	1.880.044.500
	bcor1	-	2.504.389.858	-	-	2.504.389.858
	bcp1k	-	8.330.937.908	-	-	8.330.937.908
NACIO	bna17	-	298.047.405	-	-	298.047.405
	bna18	-	2.002.190.499	-	-	2.002.190.499
	bnc14	-	1.100.058.814	-	-	1.100.058.814
PRIVA	cdp\$	4.713.420.503	-	-	-	4.713.420.503
SCOTI	cdp	13.301.655.855	-	-	-	13.301.655.855
	bs16j	1.997.336.397	-	-	-	1.997.336.397
	b15e\$	-	955.538.702	-	-	955.538.702
	bs15i	-	3.006.395.651	-	-	3.006.395.651
	b15f\$	-	4.249.625.769	-	-	4.249.625.769
	bs15j	-	3.008.558.802	-	-	3.008.558.802
	b15g\$	-	4.253.559.378	-	-	4.253.559.378
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	233.925.314	860.477.328	(155.086.853)	(78.938.609)	860.377.180
Total		e 74.463.860.705	95.377.416.460	3.253.832.755	14.601.449.284	187.696.559.204

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

Notas a los Estados Financieros

INTERNACIONALES

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional						
PIMTR	apimg	-	-	-	10.595.189.376	10.595.189.376
	apims	-	-	-	10.595.189.376	10.595.189.376
	apimi	-	-	-	10.595.189.376	10.595.189.376
	apghy	-	-	-	10.595.189.376	10.595.189.376
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	-	-	1.356.641.467	1.356.641.467
Total		¢ -	-	-	43.737.398.971	43.737.398.971
TOTAL GENERAL		133.643.684.162	372.811.887.843	179.743.549.290	149.412.602.244	835.611.723.539

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

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

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

Al 31 de marzo de 2017, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

Fondo	Devengado	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total General
ROP ¢	1.035.565.123	2.662.194	13.802.996	-	1.851.079	22.778.158	1.076.659.550

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 marzo de 2016, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

Fondo	Devengado	No Vencido	0 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 días o más	Total General
ROP ¢	745.610.040	11.794.816	340.094	-	1.724.325	-	759.469.275

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

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

(6) Comisiones por pagar

Al 31 de marzo de 2017, las comisiones por pagar por montos de ¢411.803.556 y al 31 de marzo de 2016 de ¢506.621.020, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

(7) Patrimonio administrado

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016
Cuotas de los afiliados	151.248.059,338011605	147.363.915,91975326	143.936.780,914608840
Valor cuota de conversión	6.435,863786375	6.309,015843982	5.958,772310506
	<u>973.411.907.853</u>	<u>929.721.280.369</u>	<u>857.686.504.578</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas de orden

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

	<u>Marzo</u> <u>2017</u>	<u>Diciembre</u> <u>2016</u>	<u>Marzo</u> <u>2016</u>
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	832.808.552.317	824.344.111.821	747.638.219.286
Valor nominal de cupones en custodia	456.549.793.226	512.029.079.246	277.287.182.851
Excesos de inversión	-	-	-
¢	<u>1.289.358.345.543</u>	<u>1.336.373.191.067</u>	<u>1.024.925.402.137</u>

(9) Administración de riesgos

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

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

Adicionalmente, la Operadora está sujeta a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

Los riesgos de mercado se calculan desde junio de 2003, por parte de la UAIR, lo cual ha permitido establecer límites mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos, y se han definido y documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites. Asimismo, se ha hecho un mapeo de los riesgos de mercado, a los cuales se exponen los fondos.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Para el periodo que abarca de 1 abril 2016 al 31 marzo 2017, el Var del Fondo varió en un rango entre un nivel mínimo de 0,13% y un máximo de 1,53%, presentando un promedio de 0,31% y al cierre del 31 de marzo se ubicaba en 0,27%. La estrategia utilizada por la administración y ajustada al perfil de riesgo consistió en aumentar el plazo de la inversión a través de instrumentos ligados a tasa variable, que resultan ser más defensivos ante un cambio en las tasas de interés, buscando colocar recursos en el mediano-largo plazo. Además, se buscaron más opciones de inversión que permitieron lograr diversificación dentro del portafolio y brindaron un mayor margen en el sector Gobierno Central, dado que el límite máximo permitido se encuentra en un nivel de 59.50%. El promedio de VaR de 0,31% representa en valor absoluto la suma de ¢2.940,62 millones, lo que representa una cifra importante para el Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo muestra un porcentaje de 15,86% del portafolio, lo que representa en términos absolutos una suma aproximada a los ¢152.203,13 millones, este saldo representa la deuda bonificada, si le sumamos el efectivo (disponibilidades), la posición en moneda extranjera al cierre de marzo 2017 llega a niveles de 19.50% para un monto total de ¢187.164,67 millones, composición que ha sido positiva dentro del portafolio dada la apreciación que ha mostrado el dólar frente al colón en el periodo presentado.

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

		Al 31 de Marzo	
		2017	2016
Disponibilidades	US\$	10,079,760	362,745
Inversiones en valores		271,289,881	242,743,163
Intereses por cobrar en disponibilidades		-	4
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		1,130,971	798,822
Impuesto sobre la renta por cobrar		96,933	71,018
Activos monetarios denominados en US dólares	US\$	282,597,545	243,975,753
Tipo de cambio usado para valuar		554.43	529.59
		Al 31 de Marzo	
		2017	2016
Inversiones en valores	UDES	52,601,772	51,468,695
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		514,095	493,733
Impuesto sobre la renta por cobrar		43,253	42,933
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	53,159,120	52,005,361
Tipo de cambio usado para valuar		870.154	861.990

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

Notas a los Estados Financieros

b. Riesgo de liquidez

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

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

Con ello, la Administración financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en 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.

En el primer trimestre del 2017 se toman únicamente 3 años de historia y se calcula un único VAR de liquidez, por lo tanto, no se realiza un comparativo con la misma fecha del periodo anterior, pero hay que indicar que el riesgo de liquidez es de un 0,04% del activo total (¢373,46 millones) y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢56.172,30 millones por lo que el riesgo se mantenía protegido.

Fondo VaR Historico	
mar.-17	
<i>ROP</i>	0.04%

Al 31 de marzo 2016, la metodología para el cálculo de riesgo de liquidez, consistía en tomar toda la serie histórica para el cálculo del valor en riesgo y se analizaban 3 aspectos: Todos los movimientos, Retiros > Aportes y Valores Extremos, como se detalla a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros

Fondo	VaR de liquidez al 99% de confianza		
	<i>Todos los movimientos</i>	<i>Retiros > Aportes</i>	<i>Valores Extremos</i>
	mar-16	mar-16	mar-16
ROP	0,55%	0,29%	0,77%

c. Riesgo de crédito

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

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

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

Con un activo total de ¢959.713,53 millones a marzo del 2017, el Fondo muestra un crecimiento del 13,24% respecto al mes de marzo del 2016. El VaR de crédito presenta un incremento en relación al cierre del periodo anterior, en donde se ubicaba en un nivel de 5,30% y al 31 de marzo del 2017 se ubica en 5,97% aproximadamente, lo que representa en términos absolutos un monto cercano a los ¢57.294,90 millones. Este aumento es producto de la variación en el tamaño de la cartera y a una mayor diversificación del portafolio con diferentes emisores del sector privado y en moneda extranjera, situación que presenta una mayor probabilidad de incumplimiento.

Valor en Riesgo consolidado a 1 año			
Fondo	mar.-17	mar.-16	cambio
ROP	5.97%	5.30%	0.67%

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*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 31 de marzo de 2017, se detallan como sigue para el Fondo:

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	59,50%	53,73%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	15,23%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	19,96%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	5,23%

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

Este fondo tiene una restricción adicional, que consiste en un 15 % como porcentaje máximo permitido en deuda individual (no estandarizada) de las entidades supervisadas por SUGEF (ver límites máximos de inversión por instrumento financiero, punto c-iii).

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

Notas a los Estados Financieros

Periodo	Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP)
31/12/2012	68.50%
30/06/2013	67.00%
31/12/2013	65.50%
30/06/2014	64.00%
31/12/2015	62.50%
30/06/2016	61.00%
31/12/2016	59.50%
30/06/2017	58.00%
31/12/2017	56.50%
30/06/2018	55.00%
31/12/2018	53.50%
30/06/2019	52.00%
31/12/2019	50.00%

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 31 de marzo de 2016, se detallan como sigue para el Fondo:

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	62,50%	53,74 %
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	17,55%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	22,15%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	5,16%

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

Para las inversiones del Fondo en los valores de los emisores del sector privado, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión, al 31 de marzo de 2017 y 2016:

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

Notas a los Estados Financieros

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

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

- Hasta un 5% máximo en un mismo fondo de inversión, y máximo un 10% de las inversiones del fondo en títulos de participación de fondos de inversión administrados por una misma sociedad administradora.
- Hasta un 10% de las inversiones de fondo en valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés económico privado.

Al 31 de marzo de 2017, las disponibilidades e inversiones en emisores de acuerdo a su calificación de riesgos en escala local e internacional, son las siguientes:

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
INTERNACIONAL		50,186,716,200	5.23%
PIMCO	PIMTR	50,186,716,200	5.23%
apims	AAA	14,070,108,323	1.47%
apimg	AAA	11,839,265,265	1.23%
apimi	AAA	11,522,903,459	1.20%
apghy	AAA	12,754,439,153	1.33%
SECTOR PÚBLICO		661,814,191,582	68.96%
Valores del Banco Central de Costa Rica		155,596,807,532	16.21%
bem	N / A	115,904,730,271	12.08%
bem0	N / A	-	0.00%
bemv	N / A	21,875,640,401	2.28%
bemud	N / A	17,816,436,860	1.86%
Valores del Ministerio de Hacienda		358,250,133,888	37.33%
tp	N / A	109,886,782,412	11.45%
tp\$	N / A	7,085,214,586	0.74%
tudes	N / A	27,955,205,479	2.91%
tpdba	N / A	213,322,931,410	22.23%
tp0	N / A	-	0.00%
Fondos Abiertos No diversificados	INSSF	1,791,886,285	0.19%
F1211		1,791,886,285	0.19%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		51,961,504,050	5.41%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	42,862,282,388	4.47%
bice	AAA (cri)	9,998,308,500	1.04%
bic2	AAA (cri)	9,856,706,200	1.03%
bic3	AAA (cri)	2,573,118,250	0.27%
bic4	AAA (cri)	2,050,030,040	0.21%
bic5	AAA (cri)	2,508,979,378	0.26%
bic6	AAA (cri)	1,320,813,533	0.14%
bic1\$	AAA (cri)	804,379,386	0.08%
bic3\$	AAA (cri)	1,623,499,562	0.17%
bic4\$	AAA (cri)	688,474,125	0.07%
bif3c	AAA (cri)	11,437,973,414	1.19%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	9,099,221,662	0.95%
bcfb	AAA (cri)	2,014,780,900	0.21%
bcfb2	AAA (cri)	2,603,457,141	0.27%
bcfb3	AAA (cri)	3,415,719,319	0.36%
bcfb4	AAA (cri)	1,065,264,302	0.11%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		94,213,859,828	9.82%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	8,070,046,187	0.84%
bbcf4	F1+ (cri)	-	0.00%
bbce1	AA	355,481,452	0.04%
bbcf6	AA	-	0.00%
cdp\$	AAA	-	0.00%
bbce3	AA	1,737,158,809	0.18%
bbcf8	AA	4,771,532,291	0.50%
bc\$b5	AA	1,205,873,635	0.13%
Banco de Costa Rica	BCR	18,715,860,409	1.95%
cdp	F1+ (cri)	9,294,229,197	0.97%
bcj9c	F1+ (cri)	2,722,295,542	0.28%
bcn1c	F1+ (cri)	5,732,077,641	0.60%
bcj3c	F1+ (cri)	-	0.00%
bck6d		967,258,029	0.10%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	67,427,953,232	7.03%
cdp	N / A	39,438,230,489	4.11%
cdp\$	N / A	-	0.00%
bpx2c	AA+(CRI)	2,040,151,140	0.21%
bpn7	SCR AA(cri)	1,511,076,840	0.16%
bpy3\$	AA+(CRI)	221,352,141	0.02%
bpt4c	AA+(CRI)	1,006,306,440	0.10%
bpt6v	SCR AA	3,009,215,010	0.31%
bpv1v	SCR AA	1,743,705,250	0.18%
bpv2v	AA	999,958,690	0.10%
bpv3v	AA	1,004,024,390	0.10%
bpy4\$	AA	3,246,404,987	0.34%
bpv6c	AA	3,085,995,780	0.32%
bpw4\$	SCR AA	86,134,582	0.01%
bb18\$	SCR AA	480,495,057	0.05%
bpt9v	AA	1,955,996,679	0.20%
bpv8v	AA	1,003,131,250	0.10%
bpx3c	AA	2,397,299,867	0.25%
bpx4c	AA	4,198,474,640	0.44%
bpv4c	AA	-	0.00%

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		191,540,329,569	19.96%
Valores sector privado financiero		136,707,180,465	14.24%
Banco BAC San José	BSJ	47,603,300,836	4.96%
ci	SCR-1	5,693,921,367	0.59%
bbesj	SCR AAA	144,880,284	0.02%
bbnsj	SCR AAA	6,731,934,720	0.70%
bbz\$	SCR AAA	13,854,483,317	1.44%
bbosj	SCR AAA	8,439,241,041	0.88%
bsjcc	SCR AAA	4,825,545,821	0.50%
bawsj	SCR AAA	1,019,829,687	0.11%
bazsj	SCR AAA	610,817,502	0.06%
bsjcb	SCR AAA	4,869,484,170	0.51%
bbbsj	SCR AAA	480,966,265	0.05%
bbdsj	SCR AAA	-	0.00%
bbbf\$	SCR AAA	932,196,663	0.10%
Banco Promerica	BPROM	37,160,380,125	3.87%
ci	SCR2-	10,697,630,373	1.11%
ci\$	SCR2-	1,665,506,816	0.17%
bpe3c	SCR AA	1,426,611,046	0.15%
bpe5c	SCR AA	1,418,687,397	0.15%
bpe7c	SCR AA	405,290,980	0.04%
bpe6c		2,008,862,820	0.21%
bpe7c		3,500,328,510	0.36%
bp\$3d		2,765,899,578	0.29%
bpe8\$		2,375,714,304	0.25%
be10c		900,412,596	0.09%
bp14e		1,499,942,985	0.16%
bpe12		3,499,891,990	0.36%
bpe13		2,499,917,100	0.26%
bp\$4d		2,495,683,630	0.26%
Scotia Bank	SCOTI	16,013,817,023	1.67%
cdp		-	0.00%
bs16j		-	0.00%
b15e\$		995,271,847	0.10%
b15f\$		4,432,309,910	0.46%
b15g\$		4,407,083,966	0.46%
bs15i		3,064,759,800	0.32%
bs15j		3,114,391,500	0.32%
BNSCR	BNSCR	2,998,045,120	0.31%
ci		2,998,045,120	0.31%
PRIVA	PRIVA	445,609,884	0.05%
cdp\$		445,609,884	0.05%
BCT	BCT	1,781,096,190	0.19%
bbct\$		1,781,096,190	0.19%
LAFISE	BLAFI	11,174,965,213	1.16%
bbble\$		-	0.00%
bbe4\$		4,284,421,701	0.45%
bbe6\$		5,497,356,728	0.57%
bbe5\$		1,393,186,785	0.15%
DAVIVIENDA	BDAVI	10,871,797,349	1.13%
cdp		2,136,925,141	0.22%
cdp\$		1,023,672,091	0.11%
bde3\$		2,415,354,657	0.25%
bde1\$		-	0.00%
bde4		2,510,293,800	0.26%
bde5		2,785,551,660	0.29%
IMPROSA	BIMPR	4,663,082,726	0.49%
ci\$		4,663,082,726	0.49%
CABEI	CABEI	-	0.00%
bca21	AAA	-	0.00%
Banco Centroamericano de Integración Económica	BCIE	1,154,148,257	0.12%
bcie3	SCR AAA	1,154,148,257	0.12%
Fondo de Titularización Garabito	FPTG	2,840,937,742	0.30%
bpge\$	SCR AAA	2,840,937,742	0.30%

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

Notas a los Estados Financieros

Valores sector privado no financiero		11,489,699,511	1.20%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	3,391,476,203	0.35%
bna17	SCR AAA	298,585,272	0.03%
bna18	SCR AAA	1,993,481,620	0.21%
bnc14	SCR AAA	1,099,409,311	0.11%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	4,885,552,178	0.51%
bfc1c	SCR AAA	1,000,790,820	0.10%
bfc2c	SCR AAA	684,375,217	0.07%
bfc3c	SCR AAA	1,691,121,438	0.18%
bfc4c	SCR AAA	1,509,264,703	0.16%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	2,776,596,875	0.29%
bbcba	SCR AA	-	0.00%
bbcbb	SCR AA	1,111,031,308	0.12%
bbcbb	SCR AA	794,604,457	0.08%
bbcbb	SCR AA	529,910,376	0.06%
bbcbe	SCR AA	341,050,734	0.04%
HOLCIM	INC	436,074,255	0.05%
bho6		436,074,255	0.05%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		23,155,063,321	2.41%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	22,004,683,699	2.29%
cph	SCR AA	-	0.00%
cph\$	SCR AA	-	0.00%
bcplc	SCR AA	2,086,705,660	0.22%
bcpv3	SCR AA	2,000,807,520	0.21%
bcor1	SCR AA	2,545,717,675	0.27%
bcpv2	SCR AA	902,902,599	0.09%
bcp18	SCR AA	-	0.00%
bq1\$	SCR AA	2,238,128,879	0.23%
bq2\$	SCR AA	1,969,683,049	0.21%
bcpv1	SCR AA	1,983,943,760	0.21%
bcpkh	SCR AA	8,276,794,558	0.86%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	1,108,850,054	0.12%
cph	SCR AA+	-	0.00%
bch1\$	SCR AA	1,108,850,054	0.12%
F.T Fideivivienda	FIDEV	-	0.00%
bfi\$	SCR AA+	-	0.00%
Fondo de Titularización Hipotecaria BN	FTHBN	41,529,568	0.00%
bhac	SCR AA	41,529,568	0.00%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		20,188,386,272	2.10%
BN SAFI	BNSFI	24,453,135	0.00%
flipo	SCR AAF 1	24,453,135	0.00%
Crestones	FGSFI	5,077,162,231	0.53%
cre\$1	FII 2- (cri)	5,077,162,231	0.53%
ACOBO-VISTA	VISTA	8,880,471,639	0.93%
inm1\$	FII 3+ (cri)	8,880,471,639	0.93%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	3,917,300,077	0.41%
inm1\$	scrAA+ F3	3,917,300,077	0.41%
FGSFI	FGSFI	2,288,999,190	0.24%
inm1\$	scrAA+ F3	2,288,999,190	0%
Operaciones de recompra y reporto (Max. 5%)		-	0.00%
Disponibilidades		56,172,295,086	5.85%
TOTAL	¢	959,713,532,437	100.00%

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 marzo de 2016, 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		43.737.398.971	5,16%
PIMCO	PIMTR	43.737.398.971	5,16%
apims	AAA	11.346.616.122	1,34%
aping	AAA	10.833.352.661	1,28%
apimi	AAA	10.741.850.461	1,27%
apghy	AAA	10.815.579.727	1,28%
SECTOR PÚBLICO		604.177.765.364	71,29%
Valores del Banco Central de Costa Rica		163.330.257.077	19,27%
bem	N / A	103.872.106.119	12,26%
bem0	N / A	-	0,00%
bemv	N / A	42.729.866.676	5,04%
bemud	N / A	16.728.284.282	1,97%
Valores del Ministerio de Hacienda		292.109.324.200	34,47%
tp	N / A	179.490.439.801	21,18%
tp\$	N / A	5.439.708.258	0,64%
tudes	N / A	27.637.216.371	3,26%
tptba	N / A	79.541.959.770	9,39%
tp0	N / A	-	0,00%
Fondos Abiertos No diversificados	PSFI	-	0,00%
F1712		-	0,00%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		57.098.876.741	6,74%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	47.899.932.803	5,65%
bice	AAA (cri)	9.998.215.500	1,18%
bic2	AAA (cri)	9.850.107.400	1,16%
bic3	AAA (cri)	2.589.612.450	0,31%
bic4	AAA (cri)	2.061.928.300	0,24%
bic5	AAA (cri)	2.509.142.597	0,30%
bic6	AAA (cri)	6.105.290.220	0,72%
bic1\$	AAA (cri)	737.996.375	0,09%
bic3\$	AAA (cri)	1.908.317.986	0,23%
bic4\$	AAA (cri)	642.663.290	0,08%
bif3c	AAA (cri)	11.496.658.684	1,36%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	9.198.943.939	1,09%
bcfb	AAA (cri)	2.043.122.880	0,24%
bcfb2	AAA (cri)	2.633.595.198	0,31%
bcfb3	AAA (cri)	3.449.112.340	0,41%
bcfb4	AAA (cri)	1.073.113.521	0,13%

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

Notas a los Estados Financieros

Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		91.639.307.347	10,81%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	20.462.260.909	2,41%
bbcf4	F1+ (cri)	1.861.284.926	0,22%
bbce1	AA	368.410.624	0,04%
bbcf6	AA	7.235.846.460	0,85%
cdp\$	AAA	2.124.005.101	0,25%
bbce3	AA	1.777.430.286	0,21%
bbcf8	AA	5.933.191.163	0,70%
bc\$b5	AA	1.162.092.349	0,14%
Banco de Costa Rica	BCR	4.911.960.508	0,58%
bcj9c	F1+ (cri)	2.590.617.093	0,31%
bcj10	F1+ (cri)	794.255.695	0,09%
bcj3c	F1+ (cri)	1.527.087.720	0,18%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	66.265.085.930	7,82%
cdp	N / A	33.128.297.005	3,91%
cdp\$	N / A	1.285.516.884	0,15%
bpx2c	AA+(CRI)	2.095.390.560	0,25%
bpn7	SCR AA(cri)	1.567.110.810	0,18%
bpt3c	AA+(CRI)	1.007.916.040	0,12%
bpt4c	AA+(CRI)	1.019.600.000	0,12%
bpt6v	SCR AA	3.000.402.390	0,35%
bpv1v	SCR AA	1.744.387.138	0,21%
bpv2v	AA	999.812.780	0,12%
bpv3v	AA	1.000.112.530	0,12%
bpv5c	AA	3.024.740.700	0,36%
bpv6c	AA	3.157.258.080	0,37%
bpw4\$	SCR AA	81.470.802	0,01%
bb18\$	SCR AA	464.936.133	0,05%
bpt9v	AA	1.948.909.833	0,23%
bpv8v	AA	999.079.450	0,12%
bpx3c	AA	2.432.047.876	0,29%
bpx4c	AA	4.237.731.320	0,50%
bpv4c	AA	3.070.365.600	0,36%

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		187,696,559,205	22.15%
Valores sector privado financiero		118,073,321,296	13.93%
Banco BAC San José	BSJ	30,069,143,174	3.55%
ci	SCR-1	10,050,612,080	1.19%
bbesj	SCR AAA	147,793,654	0.02%
bbnsj	SCR AAA	6,740,209,344	0.80%
bbhsj	SCR AAA	1,522,897,365	0.18%
bbosj	SCR AAA	8,124,879,474	0.96%
bawsj	SCR AAA	1,077,005,909	0.13%
bazsj	SCR AAA	621,358,255	0.07%
bbasj	SCR AAA	291,785,593	0.03%
bblsj	SCR AAA	167,337,823	0.02%
bbdsj	SCR AAA	436,224,430	0.05%
bbbf\$	SCR AAA	889,039,246	0.10%
Banco Promerica	BPROM	19,096,188,593	2.25%
ci	SCR2-	1,002,141,100	0.12%
ci\$	SCR2-	2,884,267,484	0.34%
bpe3c	SCR AA	1,436,686,832	0.17%
bpe4c	SCR AA	1,427,961,080	0.17%
bpe5c	SCR AA	1,423,650,849	0.17%
bpc7c	SCR AA	406,949,268	0.05%
bpe6c		2,000,282,400	0.24%
bpe7c		3,500,634,375	0.41%
bp\$3d		2,629,018,323	0.31%
bp\$4d		2,384,596,883	0.28%
Scotia Bank	SCOTI	30,841,695,106	3.64%
cdp		13,337,006,147	1.57%
bs16j		2,037,245,380	0.24%
b15e\$		954,067,925	0.11%
b15f\$		4,249,345,171	0.50%
b15g\$		4,252,425,733	0.50%
bs15i		3,005,456,160	0.35%
bs15j		3,006,148,590	0.35%
PRIVA	PRIVA	4,713,793,165	0.56%
cdp\$		4,713,793,165	0.56%
BCT	BCT	1,707,308,654	0.20%
bbct\$		1,707,308,654	0.20%
LAFISE	BLAFI	8,877,075,677	1.05%
bble\$		4,819,266,304	0.57%
BBE4\$		4,057,809,373	0.48%
DAVIVIENDA	BDAVI	18,783,180,423	2.22%
cdp		8,999,974,890	1.06%
cdp\$		2,118,356,145	0.25%
bde3\$		2,321,038,054	0.27%
bde4		2,553,715,125	0.30%
bde5		2,790,096,209	0.33%
CABEI	CABEI	-	0.00%
bca21	AAA	-	0.00%
Banco Centroamericano de Integración Económica	BCIE	1,137,895,351	0.13%
bcie3	SCR AAA	1,137,895,351	0.13%
Fondo de Titularización Garabito	FPTG	2,847,041,152	0.34%
bpgc\$	SCR AAA	2,847,041,152	0.34%

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

Notas a los Estados Financieros

Valores sector privado no financiero		11,811,395,882	1.39%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	3,468,652,275	0.41%
bna17	SCR AAA	293,918,580	0.03%
bna18	SCR AAA	2,022,795,600	0.24%
bnc14	SCR AAA	1,151,938,095	0.14%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	4,817,007,217	0.57%
bfc1c	SCR AAA	1,002,086,750	0.12%
bfc2c	SCR AAA	627,687,771	0.07%
bfc3c	SCR AAA	1,679,134,140	0.20%
bfc4c	SCR AAA	1,508,098,557	0.18%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	3,525,736,389	0.42%
bbcba	SCR AA	742,055,279	0.09%
bbcb	SCR AA	1,111,140,219	0.13%
bbcbc	SCR AA	798,510,888	0.09%
bbcbd	SCR AA	532,965,500	0.06%
bbcbe	SCR AA	341,064,504	0.04%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		43,210,392,743	5.10%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	39,495,434,671	4.66%
cph	SCR AA	5,079,858,208	0.60%
cph\$	SCR AA	10,414,315,479	1.23%
bcplc	SCR AA	2,156,761,540	0.25%
bcpl7	SCR AA	1,004,330,580	0.12%
bcvp3	SCR AA	2,004,821,900	0.24%
bcor1	SCR AA	2,617,770,275	0.31%
bcvp2	SCR AA	910,556,343	0.11%
bcpl8	SCR AA	997,742,444	0.12%
bq1\$	SCR AA	2,118,954,475	0.25%
bq2\$	SCR AA	1,877,222,421	0.22%
bcvp1	SCR AA	1,976,431,360	0.23%
bcphk	SCR AA	8,336,669,646	0.98%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	3,648,358,014	0.43%
cph	SCR AA+	2,584,027,551	0.30%
bch1\$	SCR AA	1,064,330,464	0.13%
F.T Fideivivienda	FIDEV	-	0.00%
bfiv\$	SCR AA+	-	0.00%
Fondo de Titularización Hipotecaria BN	FTHBN	66,600,057	0.01%
bhac	SCR AA	66,600,057	0.01%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		14,601,449,284	1.72%
BN SAFI	BNSFI	31,671,071	0.00%
fhipo	SCR AAF I	31,671,071	0.00%
Crestones	FGSFI	2,103,266,685	0.25%
cre\$1	FII 2- (cri)	2,103,266,685	0.25%
ACOBO-VISTA	VISTA	8,341,995,762	0.98%
inm1\$	FII 3+ (cri)	8,341,995,762	0.98%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	3,003,183,084	0.35%
inm1\$	scrAA+ F3	3,003,183,084	0.35%
FGSFI	FGSFI	1,121,332,682	0.13%
inm1\$	scrAA+ F3	1,121,332,682	0.13%
Operaciones de recompra y reporto (Max. 5%)		-	0.00%
Disponibilidades		11,863,310,831	1.40%
TOTAL		847,475,034,371	100.00%

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*

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

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2016</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	15%	8,13%	11,53%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,10%	1,72%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0%	0%
En acciones comunes o preferentes	10%	0%	0%

(10) Hechos relevantes

a) Comisión por administración

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

A partir del	Comisión
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 marzo 2017 y 2016, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, se muestra en el siguiente detalle:

	2017		2016	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 56,172,295,086	56,172,295,086	11,863,310,831	11,863,310,831
Inversiones disponibles para la venta	903,541,237,349	903,541,237,349	835,611,723,539	835,611,723,539
Productos por cobrar asociado a inversiones	14,110,178,974	14,110,178,974	10,718,091,228	10,718,091,228
	¢ 973,823,711,409	973,823,711,409	858,193,125,598	858,193,125,598

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Inversiones en valores.

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	515,638,827,704	387,902,409,645	-	903,541,237,349
Mantenidos al vencimiento	¢	-	-	-	-
		2016			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	455,439,581,276	380,172,142,263	-	835,611,723,539
Mantenidos al vencimiento	¢	-	-	-	-

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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