

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 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

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 2018 y 2017 y diciembre 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

ACTIVO	Notas	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Disponibilidades	3	17,041,309,160	14,691,636,221	56,172,295,086
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		145,746,225,985	140,770,662,735	155,596,807,531
En Valores Emitidos por el Gobierno		428,380,398,468	388,720,877,499	358,250,133,889
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		46,788,672,014	47,518,865,848	51,961,504,049
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		51,883,817,957	52,704,283,409	26,785,906,596
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		66,646,211,841	79,127,111,135	67,427,953,232
En Valores Emitidos por Bancos Privados		196,724,314,784	180,687,656,693	133,866,242,722
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		35,329,146,649	31,119,659,833	25,996,001,063
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		8,640,639,980	8,632,590,618	11,489,699,510
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		21,890,312,724	22,033,812,201	20,188,386,272
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Abiertos		-	-	1,791,886,285
En Cuotas de Participación de Indices Accionarios Extranjeros		48,169,116,598	65,509,660,585	50,186,716,200
Total Inversiones en Valores	4	1,050,198,857,000	1,016,825,180,556	903,541,237,349
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	1,377,630,217	1,081,034,424	1,076,659,550
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		3,976,762	3,220,182	387,492
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		17,895,900,232	14,075,212,381	13,033,131,932
Total Cuentas y Productos por Cobrar		19,277,507,211	15,159,466,987	14,110,178,974
TOTAL DEL ACTIVO		1,086,517,673,371	1,046,676,283,764	973,823,711,409
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2,6	458,650,308	442,380,845	411,803,556
TOTAL DEL PASIVO		458,650,308	442,380,845	411,803,556
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		1,061,216,922,061	962,893,236,139	935,606,665,918
Aportes recibidos por Asignar		31,023,116	28,308,348	28,315,119
Utilidad (Pérdida) del periodo		22,341,871,362	71,498,957,598	17,157,441,228
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		2,469,206,524	11,813,400,834	20,601,775,298
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración de participaciones de Fondos de Inversión abiertos		-	-	17,710,290
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	1,086,059,023,063	1,046,233,902,919	973,411,907,853
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		1,086,517,673,371	1,046,676,283,764	973,823,711,409
CUENTAS DE ORDEN	8	1,542,014,556,273	1,482,319,333,599	1,289,358,345,543


 Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente General


 Lic. José María Arias Zúñiga
 Auditor Interno


 Marlon Farfán 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 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos Financieros			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		19.525.756.194	15.823.731.500
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		216.269.069	139.015.674
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		5.070.777.112	90.624.731
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		-	2.272.597.153
Total Ingresos Financieros		24.812.802.375	18.325.969.058
Gastos Financieros			
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria y UDES		1.161.571.312	-
Total Gastos Financieros		1.161.571.312	-
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		23.651.231.063	18.325.969.058
Comisiones			
Comisiones ordinarias	2	1.309.359.701	1.168.527.830
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO		22.341.871.362	17.157.441.228
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(9.344.194.310)	522.953.050
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a mercado fondos de inversión abiertos		-	10.123.830
Total Otros Resultados Integrales		(9.344.194.310)	533.076.880
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		12.997.677.052	17.690.518.108


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 2018 y 2017



(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 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
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	962.893.236.139	28.308.348	71.498.957.598	11.813.400.834	1.046.233.902.919
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	71.496.743.821	2.213.777	(71.498.957.598)	-	-
Aportes de afiliados	33.475.912.540	-	-	-	33.475.912.540
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	7.363	(7.363)	-	-	-
Retiros de afiliados	(6.935.177.179)	-	-	-	(6.935.177.179)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	5.274.187	-	-	5.274.187
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(4.765.832)	-	-	(4.765.832)
Aportes por transferencia de otras operadoras	9.506.531.651	-	-	-	9.506.531.651
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(9.220.332.275)	-	-	-	(9.220.332.275)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	1.061.216.922.060	31.023.117	-	11.813.400.834	1.073.061.346.011
Resultado integral del periodo					
Resultado del periodo	-	-	22.341.871.362	-	22.341.871.362
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	5.070.777.112	5.070.777.112
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(14.414.971.422)	(14.414.971.422)
Resultados integrales totales	-	-	22.341.871.362	(9.344.194.310)	12.997.677.052
Saldos al 31 de Marzo del 2018	1.061.216.922.061	31.023.116	22.341.871.362	2.469.206.524	1.086.059.023.063

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, 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 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		<u>22.341.871.362</u>	<u>17.157.441.228</u>
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		<u>(19.742.025.262)</u>	<u>(15.962.747.173)</u>
		(19.742.025.262)	(15.962.747.173)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(296.595.793)	30.204.535
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		16.269.463	(137.362.139)
Intereses cobrados		15.920.580.831	14.645.007.624
		<u>15.640.254.501</u>	<u>14.537.850.020</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		18.240.100.601	15.732.544.075
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(107.358.766.174)	(61.547.117.819)
Disminución de inversiones en valores		64.640.895.420	52.532.027.824
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		(42.717.870.754)	(9.015.089.995)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		42.982.451.554	60.490.223.817
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(16.155.509.454)	(34.490.106.865)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		5.274.187	17.621.897
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al Fondo		(4.773.195)	(17.629.473)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		26.827.443.092	26.000.109.376
Aumento (disminución) neto en disponibilidades		2.349.672.939	32.717.563.456
Disponibilidades al inicio del periodo		14.691.636.221	23.454.731.630
Disponibilidades al final del periodo	3	<u>17.041.309.160</u>	<u>56.172.295.086</u>


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 2018
(Con cifras correspondientes al 201)

(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 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢562,40 y ¢569,31 por US\$1,00 y al 31 de marzo del 2017 en ¢554,43 y ¢567,34 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 2018, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢889,95 por UD1,00 y al 31 de marzo del 2017 en ¢870,154 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 razonable. Durante el año en curso y los años 2017 y 2016, se utiliza la metodología de valoración de precios de mercado establecido por VALMER Costa Rica, S.A. Esta metodología ha sido debidamente aprobada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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

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

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

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

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 2018 y 2017, 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 integral.

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 el 2018 y para el 2017; de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

(o) Aportes recibidos por asignar

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

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 2018 y para el 2017 (véase también nota 9-a). Cuando los servicios son distintos a los de manejo normal, se pueden cobrar comisiones extraordinarias. Las comisiones se registran como cuentas por pagar a la Operadora, generando a su vez cuentas recíprocas en la contabilidad de la Operadora que se liquidan mensualmente, y reflejan al mismo tiempo el respectivo gasto e ingreso de operación.

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

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

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 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Saldos			
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 1.203.065.238	682.419.537	1.762.544.107
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 458.650.308	442.380.845	411.803.556
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica	¢ 10.495.993	29.633.168	1.128.287
Gastos:			
Gasto por comisiones	¢ 1.309.359.701	4.983.433.903	1.168.527.830

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

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

Notas a los Estados Financieros

La cuenta Comisiones por pagar corresponde al gasto de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado, incurrido durante el mes 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.

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 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)			
¢	1.203.065.238	682.419.537	1.762.544.107
Cuentas corrientes otros Bancos			
	<u>15.838.243.922</u>	<u>14.009.216.684</u>	<u>54.409.750.979</u>
¢	<u>17.041.309.160</u>	<u>14.691.636.221</u>	<u>56.172.295.086</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2018, 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:						
BANVI	bb4vc	-	3.041.923.054	-	-	3.041.923.054
BCCR	bem	16.091.589.846	90.238.988.103	-	-	106.330.577.949
	bemv	-	4.378.266.918	-	-	4.378.266.918
	bemud	-	9.511.083.759	8.514.036.001	18.174.370.060	36.199.489.820
BCR	cdp	29.991.585.877	-	-	-	29.991.585.877
	bcj9c	2.610.022.930	-	-	-	2.610.022.930
	bcn1c	5.731.426.988	-	-	-	5.731.426.988
	bck6d	-	982.761.386	-	-	982.761.386
	bc20c	-	1.994.027.544	-	-	1.994.027.544
	bc219	-	6.001.061.025	-	-	6.001.061.025
	bco1\$	-	4.786.015.564	-	-	4.786.015.564
BPDC	cdp	27.230.331.222	-	-	-	27.230.331.222
	bpv6c	2.997.810.929	-	-	-	2.997.810.929
	bpw4\$	87.315.418	-	-	-	87.315.418
	bpdz6	2.170.274.612	-	-	-	2.170.274.612
	bpd10	950.000.000	-	-	-	950.000.000
	bpv1v	-	1.750.117.223	-	-	1.750.117.223
	bpv2v	-	1.000.034.715	-	-	1.000.034.715
	bpv3v	-	1.000.837.317	-	-	1.000.837.317
	bpv8v	-	1.000.266.295	-	-	1.000.266.295
	bpt9v	-	1.950.486.601	-	-	1.950.486.601
	bpX3c	-	2.327.204.319	-	-	2.327.204.319
	bpX4c	-	4.018.474.315	-	-	4.018.474.315
	bpY3\$	-	224.975.325	-	-	224.975.325
	bpY4\$	-	3.290.416.459	-	-	3.290.416.459
	bpdz7	-	1.550.089.533	-	-	1.550.089.533
	bpY6\$	-	3.701.033.709	-	-	3.701.033.709
	bpdz8	-	5.483.377.211	-	-	5.483.377.211
	bpt6v	-	-	3.091.412.665	-	3.091.412.665
CFLUZ	bcfb2	-	-	2.549.699.230	-	2.549.699.230
	bcfb3	-	-	3.304.417.901	-	3.304.417.901
	bcfb4	-	-	-	1.071.491.837	1.071.491.837
ICE	bic1\$	-	803.736.064	-	-	803.736.064
	bic3	-	2.496.515.668	-	-	2.496.515.668
	bic3\$	-	1.636.676.284	-	-	1.636.676.284
	bic4\$	-	700.179.142	-	-	700.179.142
	bice	-	10.003.545.817	-	-	10.003.545.817
	bic2	-	-	9.967.274.867	-	9.967.274.867
	bic6	-	-	1.300.363.455	-	1.300.363.455
	bic5	-	-	2.496.737.821	-	2.496.737.821
	bif3c	-	-	11.246.073.073	-	11.246.073.073
G	tp	9.380.157.374	92.230.327.939	5.359.352.794	-	106.969.838.107
	tp\$	-	21.112.832.034	12.884.651.741	41.246.242.117	75.243.725.892
	tpba	-	40.178.658.654	14.627.654.425	162.710.873.361	217.517.186.440
	tudes	-	-	25.100.541.939	2.848.632.625	27.949.174.564
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	119.075.377	385.921.768	(2.117.466.623)	(70.457.342)	(1.682.926.820)
Total		¢ 97.359.590.573	317.779.833.745	98.324.749.289	225.981.152.658	739.445.326.265

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		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	-	-	-	100.138.222	100.138.222
BNSCR	ci	2.000.501.082	-	-	-	2.000.501.082
	bn17c	-	8.000.519.687	-	-	8.000.519.687
BDAVI	cdp	5.705.248.113	-	-	-	5.705.248.113
	cdp\$	5.625.668.438	-	-	-	5.625.668.438
	bde3\$	2.458.513.862	-	-	-	2.458.513.862
	bde5	2.781.413.305	-	-	-	2.781.413.305
	bd11v	-	8.662.936.094	-	-	8.662.936.094
	bd12v	-	5.001.332.455	-	-	5.001.332.455
BLAFI	bbe5\$	2.812.778.710	-	-	-	2.812.778.710
	bbe6\$	-	5.576.758.400	-	-	5.576.758.400
	bbe7\$	-	2.812.000.000	-	-	2.812.000.000
	bbe9\$	-	1.124.800.000	-	-	1.124.800.000
	bbe8c	-	1.150.072.585	-	-	1.150.072.585
BPROM	ci	2.500.422.158	-	-	-	2.500.422.158
	bpe7c	400.277.765	-	-	-	400.277.765
	bpe6c	2.000.028.417	-	-	-	2.000.028.417
	bpe8\$	2.409.909.989	-	-	-	2.409.909.989
	bpe12	3.500.000.000	-	-	-	3.500.000.000
	bpe13	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.263.270	-	-	3.500.263.270
	be10c	-	900.518.402	-	-	900.518.402
	bp14e	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
	bpq7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpq9c	-	2.660.000.000	-	-	2.660.000.000
	bp12g	-	1.770.140.919	-	-	1.770.140.919
BIMPR	ci	700.045.755	-	-	-	700.045.755
	ci\$	3.908.795.140	-	-	-	3.908.795.140
BSJ	ci	21.404.127.001	-	-	-	21.404.127.001
	bbesj	140.035.721	-	-	-	140.035.721
	bbbf\$	942.044.194	-	-	-	942.044.194
	bbbsj	-	464.336.406	-	-	464.336.406
	bbnsj	-	6.439.635.401	-	-	6.439.635.401
	bbosj	-	8.113.972.492	-	-	8.113.972.492
	bbz\$	-	13.929.927.268	-	-	13.929.927.268
	bsjcb	-	4.872.937.190	-	-	4.872.937.190
	bsjcc	-	4.825.697.907	-	-	4.825.697.907
	bbgsj	-	4.407.127.870	-	-	4.407.127.870
	bsjce	-	2.094.363.572	-	-	2.094.363.572
	bsjcg	-	1.974.913.140	-	-	1.974.913.140
	bsjci	-	4.172.246.015	-	-	4.172.246.015
	bsjci	-	4.392.839.542	-	-	4.392.839.542
	bsjck	-	5.001.468.603	-	-	5.001.468.603
	bsjcl	-	249.314.054	-	-	249.314.054
FIFCO	bfc2c	-	655.086.444	-	-	655.086.444
	bfc3c	-	-	1.811.323.319	-	1.811.323.319
	bfc4c	-	-	1.523.367.721	-	1.523.367.721
FTBCB	bbcbc	788.047.268	-	-	-	788.047.268
	bbcbd	-	521.065.301	-	-	521.065.301
	bbcbe	-	341.056.074	-	-	341.056.074

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

Notas a los Estados Financieros

FGSFI	imm1\$	-	-	-	2.333.232.322	2.333.232.322
	cre\$1	-	-	-	5.225.841.221	5.225.841.221
BCRSF	imm1\$	-	-	-	4.905.453.324	4.905.453.324
VISTA	imm1\$	-	-	-	8.495.942.808	8.495.942.808
MUCAP	bch1\$	1.124.836.652	-	-	-	1.124.836.652
	cph	2.100.000.000	-	-	-	2.100.000.000
	bcj4	-	3.785.930.761	-	-	3.785.930.761
MADAP	cph\$	2.869.137.450	-	-	-	2.869.137.450
	bcplc	2.050.167.118	-	-	-	2.050.167.118
	bcvp1	2.000.971.076	-	-	-	2.000.971.076
	bcor1	5.157.537.730	-	-	-	5.157.537.730
	bcphk	-	8.269.076.260	-	-	8.269.076.260
	bmau3	-	1.500.405.980	-	-	1.500.405.980
	bmau2	-	5.000.810.442	-	-	5.000.810.442
	bmau4	-	1.650.523.892	-	-	1.650.523.892
NACIO	bna18	2.000.454.969	-	-	-	2.000.454.969
	bnc14	-	1.100.024.855	-	-	1.100.024.855
PRIVA	cdp	2.503.438.031	-	-	-	2.503.438.031
	bp02\$	899.840.000	-	-	-	899.840.000
	bp01c	1.501.494.513	-	-	-	1.501.494.513
SCOTI	cdp	1.002.395.140	-	-	-	1.002.395.140
	b15e\$	1.012.714.912	-	-	-	1.012.714.912
	bs15i	3.001.207.894	-	-	-	3.001.207.894
	b15f\$	-	4.504.813.438	-	-	4.504.813.438
	bs15j	-	4.006.993.735	-	-	4.006.993.735
	b15g\$	-	4.508.921.101	-	-	4.508.921.101
	bs17c	-	2.954.819.057	-	-	2.954.819.057
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(32.129.070)	311.240.509	(119.402.082)	829.704.828	989.414.185
Total		¢ 89.769.923.333	147.708.889.121	3.215.288.958	21.890.312.725	262.584.414.137

INTERNACIONALES

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional						
PIMTR	apimi	-	-	-	33.754.798.080	33.754.798.080
	apghy	-	-	-	11.251.599.360	11.251.599.360
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	-	-	3.162.719.158	3.162.719.158
Total		¢ -	-	-	48.169.116.598	48.169.116.598
TOTAL GENERAL		187.129.513.906	465.488.722.866	101.540.038.247	296.040.581.981	1.050.198.857.000

Al 31 de diciembre 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:						
BANVI	bb4vc	-	3.042.131.473	-	-	3.042.131.473
BCCR	bem	2.031.321.029	99.123.578.073	-	-	101.154.899.102
	bemv	-	4.369.716.466	-	18.185.540.131	22.555.256.597
	bemud	-	9.427.445.895	8.437.375.712	-	17.864.821.607
BCR	cdp	33.794.181.713	-	-	-	33.794.181.713
	bcj9c	-	2.607.488.293	-	-	2.607.488.293
	bck6d	-	989.837.597	-	-	989.837.597
	bcn1c	-	5.731.791.957	-	-	5.731.791.957
	bc20c	-	1.993.412.613	-	-	1.993.412.613
	bc219	-	4.001.251.507	-	-	4.001.251.507
	bco1\$	-	3.650.668.649	-	-	3.650.668.649
BPDC	cdp	38.180.587.241	-	-	-	38.180.587.241
	bpv6c	2.995.817.904	-	-	-	2.995.817.904
	bb18\$	487.484.009	-	-	-	487.484.009
	bpx2c	2.000.932.175	-	-	-	2.000.932.175
	bpw4\$	88.058.140	-	-	-	88.058.140
	bpdz6	2.170.448.698	-	-	-	2.170.448.698
	bpv1v	-	1.750.129.295	-	-	1.750.129.295
	bpv2v	-	1.000.037.517	-	-	1.000.037.517
	bpv3v	-	1.000.887.103	-	-	1.000.887.103
	bpv8v	-	1.000.283.024	-	-	1.000.283.024
	bpt9v	-	1.950.521.562	-	-	1.950.521.562
	bpx3c	-	2.332.941.592	-	-	2.332.941.592
	bpx4c	-	4.020.505.067	-	-	4.020.505.067
	bpy3\$	-	226.584.970	-	-	226.584.970
	bpy4\$	-	3.313.972.860	-	-	3.313.972.860
	bpdz7	-	1.550.104.795	-	-	1.550.104.795
	bpy6\$	-	3.384.018.419	-	-	3.384.018.419
	bpdz8	-	5.481.745.126	-	-	5.481.745.126
	bpt6v	-	-	3.095.615.836	-	3.095.615.836
CFLUZ	bctfb2	-	-	2.551.354.218	-	2.551.354.218
	bctfb3	-	-	3.305.554.281	-	3.305.554.281
	bctfb4	-	-	-	1.072.479.710	1.072.479.710
ICE	bic1\$	-	811.609.454	-	-	811.609.454
	bic3	-	2.496.178.885	-	-	2.496.178.885
	bic3\$	-	1.650.825.386	-	-	1.650.825.386
	bic4\$	-	705.732.880	-	-	705.732.880
	bice	-	10.003.799.186	-	-	10.003.799.186
	bic2	-	-	9.966.007.890	-	9.966.007.890
	bic6	-	-	1.300.380.399	-	1.300.380.399
	bic5	-	-	2.496.956.879	-	2.496.956.879
	bif3c	-	-	11.268.381.535	-	11.268.381.535
G	tp	506.870.833	81.990.206.239	5.382.799.074	-	87.879.876.146
	tp\$	-	7.545.985.435	12.974.363.135	33.372.796.195	53.893.144.765
	tpba	-	40.211.184.316	13.634.832.282	162.510.676.953	216.356.693.551
	tudes	-	-	24.783.376.535	2.818.308.901	27.601.685.436
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	75.682.837	1.585.803.900	(343.444.225)	746.681.072	2.064.723.584
Total		82.331.384.579	308.950.379.534	98.853.553.551	218.706.482.962	708.841.800.626

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	flipo	-	-	-	101.972.117	101.972.117
BNSCR	bn17c	-	8.000.563.321	-	-	8.000.563.321
BDAVI	cdp	3.855.000.000	-	-	-	3.855.000.000
	bde3\$	2.476.768.206	-	-	-	2.476.768.206
	bde5	2.782.570.726	-	-	-	2.782.570.726
	bd11v	-	7.913.188.659	-	-	7.913.188.659
	bd12v	-	5.001.444.984	-	-	5.001.444.984
BLAFI	bbe5\$	1.416.066.188	-	-	-	1.416.066.188
	bbe6\$	-	5.616.620.720	-	-	5.616.620.720
	bbe7\$	-	2.832.100.000	-	-	2.832.100.000
	bbe9\$	-	1.132.840.000	-	-	1.132.840.000
	bbe8c	-	1.150.080.000	-	-	1.150.080.000
BPPROM	ci	2.500.622.178	-	-	-	2.500.622.178
	ci\$	1.699.315.283	-	-	-	1.699.315.283
	bpc7c	400.424.975	-	-	-	400.424.975
	bpe5c	1.385.005.235	-	-	-	1.385.005.235
	bp\$4d	2.548.909.796	-	-	-	2.548.909.796
	bpe6c	2.000.056.217	-	-	-	2.000.056.217
	bpe8\$	2.427.159.318	-	-	-	2.427.159.318
	bpe12	3.500.000.000	-	-	-	3.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.292.453	-	-	3.500.292.453
	be10c	-	900.555.336	-	-	900.555.336
	bp14e	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
	bpe13	-	2.500.000.000	-	-	2.500.000.000
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	2.660.000.000	-	-	2.660.000.000
BCT	bbct\$	1.821.055.831	-	-	-	1.821.055.831
BIMPR	ci\$	5.857.691.530	-	-	-	5.857.691.530
BSJ	ci	17.503.008.135	-	-	-	17.503.008.135
	bazsj	599.208.348	-	-	-	599.208.348
	bbesj	140.065.502	-	-	-	140.065.502
	bbbf\$	948.797.239	-	-	-	948.797.239
	bblsj	-	466.488.827	-	-	466.488.827
	bbnsj	-	6.448.559.972	-	-	6.448.559.972
	bbosj	-	8.115.424.022	-	-	8.115.424.022
	bbz\$	-	14.031.992.579	-	-	14.031.992.579
	bsjcb	-	4.873.217.701	-	-	4.873.217.701
	bsjcc	-	4.825.930.627	-	-	4.825.930.627
	bbgsj	-	2.354.090.624	-	-	2.354.090.624
	bsjce	-	2.086.044.272	-	-	2.086.044.272
	bsjeg	-	1.973.092.656	-	-	1.973.092.656
	bsjci	-	4.202.809.557	-	-	4.202.809.557
	bsjcj	-	4.424.612.946	-	-	4.424.612.946
	bsjck	-	5.001.557.518	-	-	5.001.557.518

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

Notas a los Estados Financieros

FIFCO	bfc2c	-	655.096.459	-	-	655.096.459
	bfc3c	-	-	1.811.867.202	-	1.811.867.202
	bfc4c	-	-	1.523.383.980	-	1.523.383.980
FTBCB	bbcbc	788.068.434	-	-	-	788.068.434
	bbc bd	-	521.075.779	-	-	521.075.779
	bbcbe	-	341.061.554	-	-	341.061.554
FGSFI	imm1\$	-	-	-	2.349.910.120	2.349.910.120
	cre\$1	-	-	-	5.263.195.207	5.263.195.207
BCRSF	imm1\$	-	-	-	4.940.517.197	4.940.517.197
VISTA	imm1\$	-	-	-	8.556.671.275	8.556.671.275
MUCAP	bch1\$	1.132.951.851	-	-	-	1.132.951.851
	cph	2.100.000.000	-	-	-	2.100.000.000
	bcj4	-	3.786.031.714	-	-	3.786.031.714
MADAP	bcplc	2.051.841.171	-	-	-	2.051.841.171
	bcvpl	2.001.510.975	-	-	-	2.001.510.975
	bq1\$	2.265.680.000	-	-	-	2.265.680.000
	bcor1	5.167.015.856	-	-	-	5.167.015.856
	bcphk	-	8.276.758.416	-	-	8.276.758.416
	bmau3	-	1.500.435.987	-	-	1.500.435.987
	bmau2	-	3.000.875.175	-	-	3.000.875.175
NACIO	bna18	2.000.671.710	-	-	-	2.000.671.710
	bnc14	-	1.100.029.100	-	-	1.100.029.100
PRIVA	bp02\$	-	906.272.000	-	-	906.272.000
SCOTI	b15e\$	1.020.208.108	-	-	-	1.020.208.108
	bs15i	3.001.855.382	-	-	-	3.001.855.382
	b15f\$	-	4.538.030.660	-	-	4.538.030.660
	bs15j	-	3.004.232.142	-	-	3.004.232.142
	b15g\$	-	4.542.176.424	-	-	4.542.176.424
	bs17c	-	2.951.949.766	-	-	2.951.949.766
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	86.426.471	115.086.289	(123.916.942)	821.546.285	899.142.103
Total		¢ 75.477.954.665	141.750.618.239	3.211.334.240	22.033.812.201	242.473.719.345

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	apims	-	-	-	11.332.025.088	11.332.025.088
	apimi	-	-	-	33.996.075.264	33.996.075.264
	apghy	-	-	-	11.332.025.088	11.332.025.088
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	-	-	-	8.849.535.145	8.849.535.145
Total		¢ -	-	-	65.509.660.585	65.509.660.585
TOTAL GENERAL		157.809.339.244	450.700.997.773	102.064.887.791	306.249.955.748	1.016.825.180.556

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\$b5	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
	bc66d	-	969.035.870	-	-	969.035.870
	bcn1c	-	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	f1211	-	-	-	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
	tpba	-	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
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	664.864.854	8.274.535.411	4.937.210.808	(505.135.095)	13.371.475.978
Total		<u>83.717.565.307</u>	<u>263.351.054.840</u>	<u>129.921.033.222</u>	<u>184.824.538.213</u>	<u>661.814.191.582</u>

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	-	-	-	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	bble\$	-	-	-	-	-
	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
BPROM	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
	bawsj	1.006.789.539,00	-	-	-	1.006.789.539
	bazsj	596.704.566,00	-	-	-	596.704.566
	bbesj	-	140.154.922,00	-	-	140.154.922
	bbisj	-	473.128.683,00	-	-	473.128.683
	bbbf\$	-	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

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

Notas a los Estados Financieros

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	bpgc\$	2.777.126.408,00	-	-	-	2.777.126.408
FTBCB	bbcbb	1.111.100.341,00	-	-	-	1.111.100.341
	bbcbc	-	788.131.940,00	-	-	788.131.940
	bbc bd	-	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
	bcort	-	2.502.392.553,00	-	-	2.502.392.553
	bcphk	-	8.299.891.541,00	-	-	8.299.891.541
NACIO	bnal7	299.330.729,00	-	-	-	299.330.729
	bnal8	-	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
	b15f\$	-	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 Minisvalía 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

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	aping	-	-	-	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

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

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

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

Al 31 de marzo de 2018, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

	<u>Devengado</u>	<u>No Vencido</u>	<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 días o más</u>	<u>Total General</u>
₡	1,350,814,818	-	26,815,399	-	-	-	1,377,630,217

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

	<u>Devengado</u>	<u>No Vencido</u>	<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 días o más</u>	<u>Total General</u>
₡	1,035,565,123	2,662,194	13,802,996	-	1,851,079	22,778,158	1,076,659,550

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones por pagar

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

	Al 31 de marzo	
	2018	2017
Comisiones por pagar (Nota 2)	458.650.308	411.803.556

(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 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Cuotas de los afiliados	158.545.758,517045832	154.810.790,437983888	151.248.059,338011605
Valor cuota de conversión	6.850,129787268	6.758,145862824	6.435,863786375
Total Patrimonio	1.086.059.023.063	1.046.233.902.919	973.411.907.853

(8) Cuentas de orden

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

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	1.001.731.017.214	946.072.232.274	832.808.552.317
Valor nominal de cupones en custodia	540.283.539.059	536.247.101.325	456.549.793.226
Excesos de inversión	-	-	-
¢	1.542.014.556.273	1.482.319.333.599	1.289.358.345.543

(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.

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

Notas a los Estados 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.

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:

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

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*

Al 31 de marzo de 2018, el Var del Fondo varió dentro de un rango con un mínimo de 0,01% y un máximo de 0,35%, con un promedio de 0,20% (¢2.092,02 millones). Al cierre de marzo 2018 se ubicó en 0,12%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2017, donde presentaba un nivel de 0,27%, se muestra una disminución en el indicador debido al aumento por la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa variable, que resultan ser más defensivos ante un cambio en las tasas de interés, buscando colocar recursos en el mediano y 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, debido a que el límite máximo permitido se encuentra en un nivel de 56,50%.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 31 de marzo de 2018, presenta un aumento con niveles de 21,48% aproximadamente (¢229.193,62 millones) en comparación con el 31 de marzo de 2017, que se mantenía un 19,50% (¢187.164,67 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada, composición que ha sido positiva dentro del portafolio dada la apreciación que ha mostrado el dólar frente al colón en el presente periodo.

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

Notas a los Estados Financieros

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

		Al 31 de Marzo	
		2018	2017
Disponibilidades	US\$	6.515.152	10.079.760
Inversiones en valores		401.011.613	271.289.881
Intereses por cobrar en disponibilidades		-	-
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		4.334.035	1.130.971
Impuesto sobre la renta por cobrar		316.961	96.933
Activos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>412.177.761</u>	<u>282.597.546</u>
Tipo de cambio usado para valuar		562,4	554,43
		Al 31 de Marzo	
		2018	2017
Inversiones en valores	UDES	51.010.718	52.601.772
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		514.095	514.095
Impuesto sobre la renta por cobrar		44.705	43.253
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	<u>51.569.517</u>	<u>53.159.120</u>
Tipo de cambio usado para valuar		889,950	870,154

b. Riesgo de liquidez

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Al 31 de marzo de 2018, la metodología a nivel de riesgo liquidez es diferente a la utilizada al 31 de marzo del 2017, debido a que se hace un cálculo de un coeficiente de liquidez que muestra la cantidad de veces que el efectivo más las inversiones líquidas (emisores BCCR y G con vencimiento menor a un mes) cubren los retiros esperados. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que al cierre se mantenían disponibilidades por ¢17.041,31 millones y que junto con las inversiones líquidas representan 11,41 veces los posibles retiros, por lo que el riesgo se cubría completamente.

Fondo	Coeficiente de Liq.
	mar.-18
<i>ROP</i>	11,41

Al 31 de marzo 2017, la metodología consistía en calcular un único VAR de liquidez por lo que se debe indicar que el riesgo de liquidez era 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 tanto, el riesgo se cubría completamente.

Fondo	VaR Historico
	mar.-17
<i>ROP</i>	0,04%

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

Notas a los Estados Financieros

c. Riesgo de crédito

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

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

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

Con un activo total de ¢1.067.240,17 millones a marzo de 2018, el Fondo muestra un crecimiento del 11,20% respecto a marzo de 2017. El VaR de crédito presenta una leve disminución en relación al cierre del periodo anterior, en donde se ubicaba en un nivel de 5,97% y al 31 de marzo de 2018 se ubica en 5,90% aproximadamente.

Valor en Riesgo consolidado a 1 año			
Fondo	mar-18	mar.-17	Variación
ROP	5,90%	5,97%	-0,07%

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 2018, se detallan como sigue para el Fondo:

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

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%

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

Notas a los Estados Financieros

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).

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%

(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 2018 y 2017:

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

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

Notas a los Estados Financieros

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

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

Al 31 de marzo de 2018, 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		48.169.116.598	4,51%
PIMCO	PIMTR	48.169.116.598	4,51%
apimi	AAA	34.791.114.496	3,26%
apghy	AAA	13.378.002.103	1,25%
SECTOR PÚBLICO		739.445.326.267	69,29%
Valores del Banco Central de Costa Rica		145.746.225.986	13,66%
bem	N / A	106.600.835.134	9,99%
bemv	N / A	21.569.459.133	2,02%
bemud	N / A	17.575.931.719	1,65%
Valores del Ministerio de Hacienda		428.380.398.468	40,14%
tp	N / A	108.000.414.149	10,12%
tp\$	N / A	74.087.726.134	6,94%
tudes	N / A	27.821.057.024	2,61%
tptba	N / A	218.471.201.162	20,47%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		49.829.034.535	4,67%
Instituto Costarricense de Electricidad		40.209.499.158	3,77%
bice	AAA (cri)	9.999.552.500	0,94%
bic2	AAA (cri)	9.795.965.900	0,92%
bic3	AAA (cri)	2.530.725.350	0,24%
bic5	AAA (cri)	2.196.751.629	0,21%
bic6	AAA (cri)	1.301.485.913	0,12%
bic1\$	AAA (cri)	795.585.870	0,07%
bic3\$	AAA (cri)	1.652.080.994	0,15%
bic4\$	AAA (cri)	687.618.360	0,06%
bif3c	AAA (cri)	11.249.732.641	1,05%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz		6.579.172.857	0,62%
bcfb2	AAA (cri)	2.515.698.759	0,24%
bcfb3	AAA (cri)	3.049.464.200	0,29%
bcfb4	AAA (cri)	1.014.009.898	0,10%
Banco Hipotecario para la vivienda		3.040.362.520	0,28%
bb4vc	SCRAA	3.040.362.520	0,28%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		115.489.667.278	10,82%
Banco de Costa Rica		51.883.817.957	4,86%
cdp	F1+ (cri)	29.997.702.518	2,81%
bcj9c	F1+ (cri)	2.627.231.750	0,25%
ben1c	F1+ (cri)	5.634.440.675	0,53%
bc20c		1.993.667.280	0,19%
bco1\$		4.655.251.760	0,44%
bc219		5.999.800.680	0,56%
bck6d	F1+ (cri)	975.723.293	0,09%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		63.605.849.321	5,96%
cdp	N / A	27.273.282.307	2,56%
bpy3\$	AA+(CRI)	225.395.697	0,02%
bpdz7	AA+(CRI)	1.545.721.272	0,14%
bpt6v	SCR AA	2.942.861.130	0,28%
bpv1v	SCR AA	1.742.390.090	0,16%
bpv2v	AA	990.062.870	0,09%
bpv3v	AA	984.504.630	0,09%
bpy4\$	AA	3.307.874.812	0,31%
bpv6c	AA	3.006.262.680	0,28%
bpw4\$	SCR AA	87.486.179	0,01%
bpt9v	AA	1.956.381.570	0,18%
bpv8v	AA	986.154.130	0,09%
bpx3c	AA	2.292.541.905	0,21%
bpdz6	AA	2.174.186.668	0,20%
bpy6\$	AA	3.696.396.862	0,35%
bpd10	AA	951.195.100	0,09%
bpdz8	AA	5.480.624.380	0,51%
bpx4c	AA	3.962.527.040	0,37%

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		262.584.414.138	24,60%
Valores sector privado financiero		196.724.314.785	18,43%
Banco BAC San José	BSJ	83.952.481.506	7,87%
ci	SCR-1	21.389.967.250	2,00%
bbesj	SCR AAA	140.280.879	0,01%
bbnsj	SCR AAA	6.546.870.144	0,61%
bbz\$	SCR AAA	14.239.910.686	1,33%
bbosj	SCR AAA	8.298.219.636	0,78%
bsjcc	SCR AAA	4.803.810.537	0,45%
bsjcg	SCR AAA	2.000.541.600	0,19%
bsjck	SCR AAA	5.000.163.800	0,47%
bsjck	SCR AAA	4.288.135.093	0,40%
bsjcl	SCR AAA	249.235.290	0,02%
bsjcb	SCR AAA	4.847.220.916	0,45%
bbksj	SCR AAA	469.129.786	0,04%
bbgsj	SCR AAA	4.410.212.666	0,41%
bsjce	SCR AAA	2.140.531.927	0,20%
bsjci	SCR AAA	4.181.068.401	0,39%
bbbf\$	SCR AAA	947.182.894	0,09%
Banco Promerica	BPRM	28.558.534.939	2,68%
ci	SCR2-	2.501.071.375	0,23%
bp12g	SCR AA	1.769.890.490	0,17%
bpc7c	SCR AA	401.737.948	0,04%
bpe6c		2.001.557.420	0,19%
bpe7c		3.499.997.375	0,33%
bpg7c		5.030.889.850	0,47%
bpg9c		2.660.303.878	0,25%
bpe8\$		2.420.665.365	0,23%
be10c		856.829.862	0,08%
bp14e		1.461.648.135	0,14%
bpe12		3.480.092.315	0,33%
bpe13		2.473.850.925	0,23%
Scotia Bank	SCOTI	20.974.757.724	1,97%
b15e\$		1.014.131.721	0,10%
b15f\$		4.499.179.619	0,42%
cdp		1.004.941.920	0,09%
b15g\$		4.477.127.825	0,42%
bs15i		3.007.117.860	0,28%
bs17c		2.958.792.060	0,28%
bs15j		4.013.466.720	0,38%
BNSCR	BNSCR	10.001.649.200	0,94%
ci		1.999.585.680	0,19%
bn17c		8.002.063.520	0,75%
PRIVA	PRIVA	4.905.439.566	0,46%
bp02\$		904.262.506	0,08%
bp01c		1.499.072.910	0,14%
cdp		2.502.104.150	0,23%
LAFISE	BLAFI	13.479.222.123	1,26%
bbe7\$		2.807.133.356	0,26%
bbe6\$		5.583.927.155	0,52%
bbe9\$		1.124.789.472	0,11%
bbe8c		1.149.863.277	0,11%
bbe5\$		2.813.508.863	0,26%
DAVIENDA	BDABI	30.234.695.818	2,83%
cdp		5.704.282.973	0,53%
cdp\$		5.623.966.481	0,53%
bd11v		8.661.492.551	0,81%
bd12v		4.999.806.700	0,47%
bde3\$		2.462.164.951	0,23%
bde5		2.782.982.162	0,26%
IMPROSA	BIMPR	4.617.533.909	0,43%
ci\$		3.917.290.715	0,37%
ci		700.243.194	0,07%

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		8.640.639.980	0,81%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	3.099.494.864	0,29%
bna18	SCR AAA	2.000.056.040	0,19%
bnc14	SCR AAA	1.099.438.824	0,10%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	3.883.054.044	0,36%
bfc2c	SCR AAA	667.765.085	0,06%
bfc3c	SCR AAA	1.704.249.504	0,16%
bfc4c	SCR AAA	1.511.039.455	0,14%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	1.658.091.072	0,16%
bbcbc	SCR AA	790.427.332	0,07%
bbcbd	SCR AA	526.629.791	0,05%
bbcbe	SCR AA	341.033.950	0,03%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		35.329.146.649	3,31%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	28.319.903.669	2,65%
bcplc	SCR AA	2.050.371.501	0,19%
bmau2	SCR AA	5.000.496.300	0,47%
bcor1	SCR AA	5.157.371.453	0,48%
bcpv1	SCR AA	1.986.837.700	0,19%
bmau3	SCR AA	1.489.230.585	0,14%
bmau4	SCR AA	1.650.175.445	0,15%
bcphk	SCR AA	8.117.191.152	0,76%
cph\$	SCR AA	2.868.229.534	0,27%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	7.009.242.980	0,66%
cph	SCR AA+	2.098.880.041	0,20%
bcj4		3.784.675.663	0,35%
bch1\$	SCR AA	1.125.687.276	0,11%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		21.890.312.724	2,05%
Crestones	FGSFI	5.175.975.288	0,48%
cre\$1	FII 2- (cri)	5.175.975.288	0,48%
ACOBO-VISTA	VISTA	9.016.244.952	0,84%
inm1\$	FII 3+ (cri)	9.016.244.952	0,84%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	5.342.783.218	0,50%
inm1\$	scrAA+ F3	5.342.783.218	0,50%
FGSFI	FGSFI	2.334.568.517	0,22%
inm1\$	scrAA+ F3	2.334.568.517	0,22%
Disponibilidades		17.041.309.160	1,60%
TOTAL	e	1.067.240.166.160	100,00%

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%
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%
tpbta	N / A	213.322.931.410	22,23%
tp0	N / A	-	0,00%
Fondos Abiertos No diversificados		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		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		9.099.221.662	0,95%
bafb	AAA (cri)	2.014.780.900	0,21%
bafb2	AAA (cri)	2.603.457.141	0,27%
bafb3	AAA (cri)	3.415.719.319	0,36%
bafb4	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		8.070.046.187	0,84%
bbce1	AA	355.481.452	0,04%
bbce3	AA	1.737.158.809	0,18%
bbcf8	AA	4.771.532.291	0,50%
bc\$5	AA	1.205.873.635	0,13%
Banco de Costa Rica		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%
bck6d		967.258.029	0,10%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		67.427.953.232	7,03%
cdp	N / A	39.438.230.489	4,11%
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%

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%
bbsj	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%
bblsj	SCR AAA	480.966.265	0,05%
bbbfs	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%
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%
bbe4\$		4.284.421.701	0,45%
bbe6\$		5.497.356.728	0,57%
bbe5\$		1.393.186.785	0,15%
DAVIENDA	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%
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%
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%
bp\$gc\$	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%
bbcbb	SCR AA	1.111.031.308	0,12%
bbcbc	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%
bcp1c	SCR AA	2.086.705.660	0,22%
bcp3	SCR AA	2.000.807.520	0,21%
bcor1	SCR AA	2.545.717.675	0,27%
bcp2	SCR AA	902.902.599	0,09%
bq1\$	SCR AA	2.238.128.879	0,23%
bq2\$	SCR AA	1.969.683.049	0,21%
bcp1	SCR AA	1.983.943.760	0,21%
bcpk	SCR AA	8.276.794.558	0,86%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	1.108.850.054	0,12%
bch1\$	SCR AA	1.108.850.054	0,12%
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%
fhipo	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%
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

(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 2018</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	15%	10,08%	8,13%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,05%	2,10%
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

<u>A partir del</u>	<u>Comisión</u>
1° Enero-2011	1,10%
1° Enero-2012	1,10%
1° Enero-2013	1,10%
1° Enero-2014	0,70%
1° Enero-2015	0,70%
1° Enero-2016	0,70%
1° Enero-2017	0,50%
1° Enero-2018	0,50%
1° Enero-2019	0,50%
1° Enero-2020	0,35%

(11) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de marzo 2018 y 2017, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, se muestra en el siguiente detalle:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 17.041.309.160	17.041.309.160	56.172.295.086	56.172.295.086
Inversiones disponibles para la venta	1.050.198.857.000	1.050.198.857.000	903.541.237.349	903.541.237.349
Productos por cobrar asociado a inversiones	19.277.507.211	19.277.507.211	14.110.178.974	14.110.178.974
	¢ <u>1.086.517.673.371</u>	<u>1.086.517.673.371</u>	<u>973.823.711.409</u>	<u>973.823.711.409</u>

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 2018 y 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>1.050.198.857.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.050.198.857.000</u>
Mantenidos al vencimiento	¢	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>903.541.237.349</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>903.541.237.349</u>
Mantenidos al vencimiento	¢	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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).