

## **Fondo de Capitalización Laboral**

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

Estados Financieros  
(Información no auditada)

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

**Fondo de Capitalización Laboral**  
**Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.**  
**Balance General**  
**Al 31 de marzo del 2019 y 2018 y diciembre 2018**



( Expresado en COLONES sin céntimos )

ACTIVO	Notas	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
Disponibilidades	3	5.549.803.547	6.065.216.579	3.208.785.505
<b>Inversiones en Valores</b>				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		6.872.168.610	13.712.014.983	13.910.994.673
En Valores Emitidos por el Gobierno		23.254.346.903	31.788.584.054	20.087.049.805
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		1.323.434.646	1.330.933.245	1.323.292.282
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		559.253.335	2.699.722.364	2.873.124.682
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		9.021.532.033	7.026.804.824	5.854.103.082
En Valores Emitidos por Bancos Privados		24.645.475.540	26.046.522.083	18.963.678.153
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		11.453.541.963	12.048.816.984	11.105.365.474
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		6.237.027.090	2.234.862.597	2.211.851.208
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		147.656.817	165.477.062	194.082.582
<b>Total Inversiones en Valores</b>	4	<b>83.514.436.937</b>	<b>97.053.738.196</b>	<b>76.523.541.941</b>
<b>Cuentas y Productos por Cobrar</b>				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	105.662.102	96.759.348	79.083.818
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		2.273.053	1.234.361	3.505.011
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		1.251.989.087	1.479.034.962	1.020.150.394
<b>Total Cuentas y Productos por Cobrar</b>		<b>1.359.924.242</b>	<b>1.577.028.671</b>	<b>1.102.739.223</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>90.424.164.726</b>	<b>104.695.983.446</b>	<b>80.835.066.669</b>
<b>PASIVO</b>				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	154.524.473	173.096.636	140.066.084
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>154.524.473</b>	<b>173.096.636</b>	<b>140.066.084</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Cuentas de Capitalización Individual		89.883.263.472	99.724.680.300	80.179.591.143
Aportes recibidos por Asignar		57.925.705	54.969.149	54.728.972
Utilidad (Pérdida) del período		364.124.586	5.989.905.415	1.367.348.386
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(35.673.510)	(1.246.668.054)	(906.667.916)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	7	<b>90.269.640.253</b>	<b>104.522.886.810</b>	<b>80.695.000.585</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>90.424.164.726</b>	<b>104.695.983.446</b>	<b>80.835.066.669</b>
CUENTAS DE ORDEN	8	105.633.225.748	121.189.710.448	97.996.523.445

Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez  
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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



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



( Expresado en COLONES sin céntimos )

	Notas	31/03/2019	31/03/2018
<b>Ingresos Financieros</b>			
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		2.036.527.932	1.751.122.171
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		63.053.048	52.096.615
Ganancias por Negociación de Instrumentos Financieros		45.104.772	15.659.297
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		-	8.016.351
<b>Total Ingresos Financieros</b>		<b>2.144.685.752</b>	<b>1.826.894.434</b>
<b>Gastos Financieros</b>			
Por Negociación de Instrumentos Financieros		1.181.588.723	5.398.734
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria y UDES		101.430.538	-
<b>Total Gastos Financieros</b>		<b>1.283.019.261</b>	<b>5.398.734</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</b>		<b>861.666.491</b>	<b>1.821.495.700</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias	2	497.541.905	454.147.314
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>		<b>364.124.586</b>	<b>1.367.348.386</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuestos</b>			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		1.210.994.544	(135.628.880)
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuestos</b>		<b>1.210.994.544</b>	<b>(135.628.880)</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO</b>		<b>1.575.119.130</b>	<b>1.231.719.506</b>

Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez  
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

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



( Expresado en COLONES sin céntimos )

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2017</b>		<b>91.324.921.845</b>	<b>52.650.017</b>	<b>4.888.558.543</b>	<b>(771.039.036)</b>	<b>95.495.091.369</b>
<b>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>						
Capitalización de utilidades		4.885.418.756	3.139.787	(4.888.558.543)	-	-
Aportes de afiliados		13.963.035.856	-	-	-	13.963.035.856
Retiros de afiliados		(30.030.013.749)	-	-	-	(30.030.013.749)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		1.094.529	(1.094.529)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	17.686.216	-	-	17.686.216
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(17.652.519)	-	-	(17.652.519)
Aportes por transferencia de otras operadoras		892.067.685	-	-	-	892.067.685
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(856.933.779)	-	-	-	(856.933.779)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>		<b>(11.145.330.702)</b>	<b>2.078.955</b>	<b>(4.888.558.543)</b>	<b>-</b>	<b>(16.031.810.290)</b>
<b>Resultado integral del año:</b>						
Utilidad del año		-	-	1.367.348.386	-	1.367.348.386
Ganancia realizada por negociación de inversiones		-	-	-	15.659.297	15.659.297
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(151.288.177)	(151.288.177)
<b>Resultados integrales totales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.367.348.386</b>	<b>(135.628.880)</b>	<b>1.231.719.506</b>
<b>Saldos al 31 de Marzo del 2018</b>		<b>80.179.591.143</b>	<b>54.728.972</b>	<b>1.367.348.386</b>	<b>(906.667.916)</b>	<b>80.695.000.585</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2018</b>		<b>99.724.680.300</b>	<b>54.969.149</b>	<b>5.989.905.415</b>	<b>(1.246.668.054)</b>	<b>104.522.886.810</b>
<b>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>						
Capitalización de utilidades		5.986.304.889	3.600.526	(5.989.905.415)	-	-
Aportes de afiliados		35.987.081.807	-	-	-	35.987.081.807
Retiros de afiliados		(52.163.932.845)	-	-	-	(52.163.932.845)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		2.683.799	(2.683.799)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	16.257.168	-	-	16.257.168
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(14.217.339)	-	-	(14.217.339)
Aportes por transferencia de otras operadoras		1.321.926.681	-	-	-	1.321.926.681
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(975.481.159)	-	-	-	(975.481.159)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>		<b>(9.841.416.828)</b>	<b>2.956.556</b>	<b>(5.989.905.415)</b>	<b>-</b>	<b>(15.828.365.687)</b>
<b>Resultado integral del año:</b>						
Utilidad del año		-	-	364.124.586	-	364.124.586
Ganancia realizada por negociación de inversiones		-	-	-	45.104.772	45.104.772
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	1.165.889.772	1.165.889.772
<b>Resultados integrales totales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>364.124.586</b>	<b>1.210.994.544</b>	<b>1.575.119.130</b>
<b>Saldos al 31 de Marzo del 2019</b>		<b>89.883.263.472</b>	<b>57.925.705</b>	<b>364.124.586</b>	<b>(35.673.510)</b>	<b>90.269.640.253</b>

Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez  
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros  
Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNVital-GF-016-2019

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



( Expresado en COLONES sin céntimos )

	Notas	31/3/2019	31/3/2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del año		364.124.586	1.367.348.386
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:</b>			
Ingreso por intereses		(2.099.580.981)	(1.803.218.785)
		(1.735.456.395)	(435.870.399)
<b>Variación neta en las activos (aumento), o disminución</b>			
Cuentas por cobrar		(8.902.754)	(3.116.416)
<b>Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento</b>			
Comisiones por pagar		(18.572.165)	(17.788.972)
		(1.762.931.314)	(456.775.787)
Intereses cobrados		2.325.588.165	1.921.699.640
<b>Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación</b>		<b>562.656.851</b>	<b>1.464.923.853</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento de Inversiones en valores		(20.751.951.259)	(12.747.153.913)
Disminución de inversiones en valores		35.502.247.063	23.572.636.564
<b>Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión</b>		<b>14.750.295.804</b>	<b>10.825.482.651</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		37.311.692.288	14.855.103.541
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(53.139.414.004)	(30.886.947.527)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		16.257.167	17.686.216
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		(16.901.138)	(17.652.519)
<b>Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>(15.828.365.687)</b>	<b>(16.031.810.289)</b>
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		(515.413.032)	(3.741.403.785)
Disponibilidades al inicio del año		6.065.216.579	6.950.189.290
<b>Disponibilidades al final del año</b>	3	<b>5.549.803.547</b>	<b>3.208.785.505</b>

Lic. Hermes Alvarado Salas  
 Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga  
 Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez  
 Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo de Capitalización Laboral (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 Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador (el Reglamento).

El Fondo de Capitalización Laboral consiste en un plan individual de acumulación para crear un ahorro laboral y establecer una contribución al Régimen de Pensiones Complementarias, 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 maneja en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

i) *Unidad monetaria*

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

ii) *Método de valuación de activos y pasivos*

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones y los saldos pendientes a la fecha del balance general son ajustados al tipo de cambio en vigor en esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

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

Al 31 de marzo del 2019, el tipo de cambio se estableció en ¢596,04 y ¢602,36 por US\$1,00 y al 31 de marzo del 2018 en ¢562,40 y ¢569,31 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(d) Registros de contabilidad

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

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

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

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

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición inicial*

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

Notas a los Estados Financieros

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017 y hasta el 2 de abril de 2018, se utilizó la metodología de valoración de precios de mercado establecido por VALMER Costa Rica, S.A, pero a partir de esta fecha se utiliza la suministrada por Proveedor Integral de Precios, S.A. Ambas metodologías han sido debidamente aprobadas 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.

(v) *Dar de baja*

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Disponibilidades

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

(g) Productos por cobrar

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

(h) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro, y si se determina una pérdida, se reconoce de acuerdo con el monto que se estima recuperar.

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

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

(i) Impuesto sobre la renta

Los recursos bajo administración de la Operadora en los fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Determinación del valor cuota

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

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

(k) Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008 del 20 de diciembre de 2002, emitido por la Superintendencia de Pensiones, en el cual se establecen las disposiciones generales acerca 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.

Notas a los Estados Financieros

(l) Distribución de los rendimientos

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

(m) Comisiones por administración

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

La Operadora devenga una comisión de 2% sobre el saldo administrado por el Fondo; 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.

(n) Aportes recibidos por asignar

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

(o) Custodia de valores

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

(p) Reconocimientos de ingresos y gastos

Se utiliza en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos, según se indica a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros

(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*

El Fondo le paga a la Operadora un 2% anual de comisión sobre saldo administrado, de conformidad con el Artículo N° 49 de la Ley de Protección al Trabajador y Capítulo VI del Reglamento sobre Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario (RAF).

(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.

(q) Uso de estimaciones

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

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

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

Notas a los Estados Financieros

	<b>Marzo 2019</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Marzo 2018</b>
Saldos			
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)(1)	¢ 978.124.803	667.825.579	846.779.594
Pasivo:			
Comisiones por pagar-BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)(2)	¢ 154.524.473	173.096.636	140.066.085
Ingresos:	<b>Marzo 2019</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Marzo 2018</b>
Intereses sobre saldos cuenta corriente - BNCR (3)	¢ 6.404.841	23.631.168	6.605.247
Gastos:			
Gasto de comisiones (4)	¢ 497.541.905	1.836.858.495	454.147.314

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

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

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

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

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades, el detalle es el siguiente:

	<b>Marzo 2019</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Marzo 2018</b>
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2) ¢	978.124.803	667.825.579	846.779.594
Cuentas corrientes Otros Bancos	4.571.678.744	5.397.391.000	2.362.005.911
¢	5.549.803.547	6.065.216.579	3.208.785.505

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en valores

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

**SECTOR PUBLICO**

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	cdp	700.062.829,96	-	-	-	700.062.830
	bbc1c	-	600.137.854,20	-	-	600.137.854
	bbc2c	-	2.000.637.153,04	-	-	2.000.637.153
BCCR	bem	3.653.902.533,09	3.151.856.337,92	-	-	6.805.758.871
	bemv	-	23.012.621,40	-	-	23.012.621
BCR	cdp	500.065.765,38	-	-	-	500.065.765
	bck6d	6.554.848,57	-	-	-	6.554.849
	bc27\$	53.654.900,92	-	-	-	53.654.901
BPDC	cdp	1.875.065.648,63	-	-	-	1.875.065.649
	bpy6\$	339.307.398,74	-	-	-	339.307.399
	bpx4c	-	501.296.494,49	-	-	501.296.494
	bpx10	-	1.503.103.901,89	-	-	1.503.103.902
	bpdz8	-	500.000.000,00	-	-	500.000.000
	bpz15	-	1.000.239.160,55	-	-	1.000.239.161
CFLUZ	bctb2	-	1.052.930.829,72	-	-	1.052.930.830
ICE	bic1\$	-	33.916.720,41	-	-	33.916.720
	bic4\$	-	258.342.916,57	-	-	258.342.917
G	tp	-	7.511.826.171,02	-	-	7.511.826.171
	tptba	-	2.831.833.372,99	610.369.063,97	1.458.378.325,65	4.900.580.763
	tp\$	-	4.111.900.444,69	1.895.746.662,66	-	6.007.647.107
	bde20	-	28.449.567,36	-	-	28.449.567
	tudes	-	-	1.683.596.454,55	-	1.683.596.455
	tpras	-	-	3.067.625.276,90	-	3.067.625.277
	<b>Plusvalía o Minusvalía por valoración</b>	<b>11.193.081</b>	<b>38.577.824</b>	<b>(26.574.467)</b>	<b>53.725.834</b>	<b>76.922.271</b>
Total		¢ 7.139.807.006	25.148.061.370	7.230.762.991	1.512.104.160	41.030.735.527

Fondo de Capitalización Laboral  
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						
BPROM	ci	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
	bpe9c	690.096.419	-	-	-	690.096.419
	bp14e	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
	bp13g	1.250.000.000	-	-	-	1.250.000.000
	bp7c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
BNSFI	fhipo	-	-	-	50.165.480	50.165.480
BCRSF	inm1\$	-	-	-	174.844.662	174.844.662
BDAVI	cdp	3.750.146.837	-	-	-	3.750.146.837
	cdp\$	29.803.478	-	-	-	29.803.478
	bd1f1c	750.122.483	-	-	-	750.122.483
	bd12c	1.000.168.383	-	-	-	1.000.168.383
	bd12v	-	750.132.359	-	-	750.132.359
BNSCR	bn17c	-	750.032.359	-	-	750.032.359
BIMPR	ci	4.250.555.232	-	-	-	4.250.555.232
BSJ	ci	2.000.231.127	-	-	-	2.000.231.127
	psjcv	1.000.252.428	-	-	-	1.000.252.428
	bsjcg	-	991.081.310	-	-	991.081.310
	bsjci	-	238.848.779	-	-	238.848.779
	bsjco	-	998.991.450	-	-	998.991.450
BLAFI	bbe6\$	37.553.637	-	-	-	37.553.637
	bbe7\$	-	178.215.960	-	-	178.215.960
FIFCO	bfc2c	-	500.035.451	-	-	500.035.451
	bfc3c	-	600.109.330	-	-	600.109.330
	bfc4c	-	1.143.227.282	-	-	1.143.227.282
	bff1c	-	-	4.000.322.184	-	4.000.322.184
MUCAP	cph	4.500.097.130	-	-	-	4.500.097.130
	bmj3	657.080.969	-	-	-	657.080.969
	bcj4	-	500.069.617	-	-	500.069.617
MADAP	cph	1.300.085.758	-	-	-	1.300.085.758
	bcphk	-	502.347.077	-	-	502.347.077
	bmau3	-	1.000.190.642	-	-	1.000.190.642
	bmau4	-	1.500.380.241	-	-	1.500.380.241
	bmau7	-	1.500.871.974	-	-	1.500.871.974
SCOTI	bs17d	-	2.000.157.634	-	-	2.000.157.634
	bs17e	-	-	1.000.079.518	-	1.000.079.518
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	7.996.242	(42.198.374)	(1.040.322)	(77.353.326)	(112.595.781)
Total		23.224.190.123	14.112.493.091	4.999.361.380	147.656.816	42.483.701.410
<b>TOTAL GENERAL</b>		30.363.997.129	39.260.554.461	12.230.124.371	1.659.760.976	83.514.436.937

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

Notas a los Estados Financieros

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

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	cdp	700.118.827	-	-	-	700.118.827
	bbc1c	-	600.161.858	-	-	600.161.858
BCCR	bem	3.657.210.161	6.681.900.044	-	-	10.339.110.205
	bemv	-	23.013.642	-	2.166.306.030	2.189.319.672
	bemud	-	-	1.585.063.382	-	1.585.063.382
BCR	cdp	500.105.766	-	-	-	500.105.766
	bcj9c	199.814.965	-	-	-	199.814.965
	bck6d	6.647.214	-	-	-	6.647.214
	bcn1c	2.000.118.390	-	-	-	2.000.118.390
BPDC	cdp	1.875.215.623	-	-	-	1.875.215.623
	bpy6\$	343.865.527	-	-	-	343.865.527
	bpx4c	-	501.549.306	-	-	501.549.306
	bpx10	-	1.503.496.617	-	-	1.503.496.617
	bpdz8	-	500.000.000	-	-	500.000.000
	bpz15	-	1.000.266.006	-	-	1.000.266.006
CFLUZ	bcfb2	-	1.053.105.045	-	-	1.053.105.045
ICE	bic1\$	-	34.505.852	-	-	34.505.852
	bic4\$	-	261.909.312	-	-	261.909.312
G	tp	-	11.487.959.566	3.480.460.963	-	14.968.420.529
	tpba	-	4.548.809.022	610.744.983	2.394.549.654	7.554.103.659
	tp\$	129.003.522	4.643.261.913	952.601.617	-	5.724.867.052
	bde20	-	1.470.545.443	-	-	1.470.545.443
	tudes	-	-	1.674.805.212	-	1.674.805.212
	tpras	-	-	1.000.316.238	-	1.000.316.238
	<b>Plusvalía o Minisvalía por valoración</b>	<b>18.793.211</b>	<b>(247.488.675)</b>	<b>(715.661.090)</b>	<b>(85.015.675)</b>	<b>(1.029.372.229)</b>
Total		¢ 9.430.893.206	34.062.994.951	8.588.331.305	4.475.840.009	56.558.059.471

Fondo de Capitalización Laboral  
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						
BPROM	ci	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
	bpe9c	690.143.591	-	-	-	690.143.591
	be10c	-	1.000.452.908	-	-	1.000.452.908
	bp14e	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bp97c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bp99c	-	750.000.000	-	-	750.000.000
	bp13g	-	1.250.000.000	-	-	1.250.000.000
BNSFI	fnipo	-	-	-	51.505.282	51.505.282
BCRSF	inm1\$	-	-	-	177.294.083	177.294.083
BDAVI	cdp	3.750.428.046	-	-	-	3.750.428.046
	cdp\$	30.222.087	-	-	-	30.222.087
	bd22c	1.000.243.424	-	-	-	1.000.243.424
	bd12v	-	750.149.235	-	-	750.149.235
	bd11c	-	750.159.986	-	-	750.159.986
BNSCR	bn17c	-	750.036.450	-	-	750.036.450
BIMPR	ci	4.750.897.066	-	-	-	4.750.897.066
BSJ	ci	3.000.425.226	-	-	-	3.000.425.226
	bsjcc	-	2.250.932.972	-	-	2.250.932.972
	bsjcg	-	990.177.560	-	-	990.177.560
	bsjci	-	242.237.276	-	-	242.237.276
	bsjco	-	998.920.349	-	-	998.920.349
BLAFI	bbe6\$	38.079.737	-	-	-	38.079.737
	bbe7\$	-	180.712.610	-	-	180.712.610
FIFCO	bfc2c	-	500.043.103	-	-	500.043.103
	bfc3c	-	600.115.750	-	-	600.115.750
	bfc4c	-	1.143.239.489	-	-	1.143.239.489
MUCAP	cph	4.500.337.089	-	-	-	4.500.337.089
	bmj3	-	657.103.961	-	-	657.103.961
	bcj4	-	500.082.950	-	-	500.082.950
MADAP	cph	1.300.189.746	-	-	-	1.300.189.746
	cph\$	604.433.867	-	-	-	604.433.867
	bcphk	-	502.811.979	-	-	502.811.979
	bmau3	-	1.000.210.644	-	-	1.000.210.644
	bmau4	-	1.500.404.246	-	-	1.500.404.246
	bmau7	-	1.500.983.839	-	-	1.500.983.839
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(20.419.767)	(133.553.756)	-	(63.322.303)	(217.295.826)
Total		¢ 20.644.980.112	19.685.221.551	-	165.477.062	40.495.678.725
<b>TOTAL GENERAL</b>		¢ 30.075.873.318	53.748.216.502	8.588.331.305	4.641.317.071	97.053.738.196

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

Notas a los Estados Financieros

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

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	cdp	1.000.090.646	-	-	-	1.000.090.646
BCCR	bem	-	10.399.579.494	-	-	10.399.579.494
	bemv	-	23.016.704	-	2.170.406.764	2.193.423.468
	bemid	-	-	1.575.636.362	-	1.575.636.362
BCR	cdp	700.015.550	-	-	-	700.015.550
	bcj9c	199.231.743	-	-	-	199.231.743
	bcn1c	2.000.508.309	-	-	-	2.000.508.309
	bck6d	-	6.186.917	-	-	6.186.917
		-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
BPDC	cdp	1.300.000.000	-	-	-	1.300.000.000
	bpdz5	750.000.000	-	-	-	750.000.000
	bpx4c	-	502.309.289	-	-	502.309.289
	bpx10	-	1.504.675.997	-	-	1.504.675.997
	bpdz8	-	500.000.000	-	-	500.000.000
	bpy6s	-	319.429.483	-	-	319.429.483
CFLUZ	bcfb2	-	-	1.053.628.749	-	1.053.628.749
ICE	bic1s	-	32.431.297	-	-	32.431.297
	bic4s	-	243.565.868	-	-	243.565.868
G	tp	-	5.973.803.505	3.694.030.328	-	9.667.833.833
	tptha	-	4.561.793.254	611.875.534	2.390.463.234	7.564.132.021
	tps	-	742.696.577	858.061.992	-	1.600.758.569
	bde20	-	28.164.610	-	-	28.164.610
	tudes	-	-	1.652.761.432	-	1.652.761.432
	<b>Plusvalía o Minisvalía por valoración</b>	<b>(30.137.253)</b>	<b>(178.904.590)</b>	<b>(405.744.765)</b>	<b>(131.012.505)</b>	<b>(745.799.113)</b>
Total		¢ 5.919.708.996	24.658.748.405	9.040.249.632	4.429.857.492	44.048.564.524

Fondo de Capitalización Laboral  
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						
BPROM	bpe9c	-	690.285.144	-	-	690.285.144
	be10c	-	1.000.576.002	-	-	1.000.576.002
	bp14e	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpj7c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpj9c	-	750.000.000	-	-	750.000.000
	bp13g	-	1.250.000.000	-	-	1.250.000.000
BNSFI	fhipo	-	-	-	49.731.693	49.731.693
BCRSF	inm1\$	-	-	-	164.976.576	164.976.576
BCT	bbct\$	-	-	-	-	-
BDAVI	bd12v	-	750.199.868	-	-	750.199.868
BNSCR	bn17a	1.130.016.320	-	-	-	1.130.016.320
	bn17c	-	750.048.721	-	-	750.048.721
BIMPR	ci	4.000.290.524	-	-	-	4.000.290.524
	ci\$	28.682.400	-	-	-	28.682.400
FTHBN	bhac	-	-	-	-	-
BSJ	ci	1.500.342.646	-	-	-	1.500.342.646
	bsjcc	-	2.251.258.613	-	-	2.251.258.613
	bsjcg	-	987.456.570	-	-	987.456.570
	bsjci	-	225.526.416	-	-	225.526.416
	bsjci	-	-	-	-	-
BLAFI	ci	530.034.853	-	-	-	530.034.853
	bbe6\$	-	35.434.147	-	-	35.434.147
	bbe7\$	-	168.157.600	-	-	168.157.600
FIFCO	bfc2c	-	500.066.061	-	-	500.066.061
	bfc3c	-	-	600.135.009	-	600.135.009
	bfc4e	-	-	1.143.276.113	-	1.143.276.113
INC	bho6	-	-	-	-	-
MUCAP	cph	4.400.039.130	-	-	-	4.400.039.130
	bmj3	-	657.172.946	-	-	657.172.946
	bcj4	-	500.122.954	-	-	500.122.954
MADAP	cph	300.001.599	-	-	-	300.001.599
	bcple	200.039.085	-	-	-	200.039.085
	bcor1	1.504.037.497	-	-	-	1.504.037.497
	cph\$	562.575.964	-	-	-	562.575.964
	bepkh	-	504.211.967	-	-	504.211.967
	bmou3	-	1.000.270.653	-	-	1.000.270.653
	bmou4	-	1.500.476.266	-	-	1.500.476.266
PRIVA	cdp	-	-	-	-	-
	bp01c	-	-	-	-	-
SCOTI	bs15i	1.000.402.881	-	-	-	1.000.402.881
	bs15j	-	-	-	-	-
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(8.104.095)	(90.834.766)	(41.304.254)	(20.625.688)	(160.868.803)
Total		¢ 15.148.358.805	15.430.429.162	1.702.106.869	194.082.581	32.474.977.417
<b>TOTAL GENERAL</b>		¢ 21.068.067.800	40.089.177.567	10.742.356.501	4.623.940.073	76.523.541.941

Notas a los Estados Financieros

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

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

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

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

		<b>Marzo</b>	<b>Marzo</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
Devengado	₡	81.603.211	71.850.784
No Vencidos		24.058.891	7.233.034
	₡	<u>105.662.102</u>	<u>79.083.818</u>

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

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

(6) Comisiones por pagar

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

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

Notas a los Estados Financieros

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	¢ 154.524.473	140.066.084

(7) Patrimonio administrado

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

	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Marzo</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
Cuotas de los afiliados	12.853.516,380846310	15.191.733,475329948	12.478.945,2181014
Valor cuota de conversión	7022,952908689	6,880,247535892	6.466,492093240
Total Patrimonio	¢ 90.269.640.253	104.522.886.810	80.695.000.585

(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:

	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Marzo</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 83.647.833.240	97.863.932.400	76.963.205.217
Valor nominal de cupones en custodia	21.985.392.508	23.325.778.048	21.033.318.228
Total	¢ 105.633.225.748	121.189.710.448	97.996.523.445

(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

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

Notas a los Estados Financieros

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:

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.

Notas a los Estados Financieros

Los riesgos de mercado se calculan desde junio del 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 normados por medio del Reglamento de Gestión de Activos. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

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

Notas a los Estados Financieros

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 31 de marzo de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,07% y un máximo de 0,79%, con un promedio de 0,37% (¢332,76 millones). Al cierre de marzo 2019 se ubicó en 0,43%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2018, donde presentaba un nivel de 0,18%, se muestra un aumento del indicador debido a la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa variable, este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado.

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 31 de marzo de 2019, presenta un aumento con niveles de 8,29% aproximadamente (¢7.381,56 millones) en comparación con el 31 de marzo de 2018, que mantenía un 4,28% (¢3.416,48 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

En US Dólares:

		Al 31 de Marzo	
		2019	2018
Disponibilidades	US\$	40.898	2.609
Inversiones en instrumentos financieros		12.343.059	6.072.181
Intereses por cobrar en disponibilidades		-	-
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		212.809	93.365
Impuesto sobre la renta por cobrar		19.528	8.843
Posición neta activa	US\$	<u>12.616.294</u>	<u>6.176.999</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	596,04	562,40

En UDES:

		Al 31 de Marzo	
		2019	2018
Inversiones en instrumentos financieros		1.863.980	3.501.713
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		9.905	39.447
Impuesto sobre Renta		3.053	3.430
Posición neta activa		<u>1.876.938</u>	<u>3.544.590</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	903,992	889,950

Notas a los Estados Financieros

b) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 31 de marzo 2019 se mantenían disponibilidades por ¢5.549,80 millones, que representa 9,66 veces los posibles retiros, presentando una disminución en comparación con el mismo periodo de 2018 donde el coeficiente de liquidez fue de 7,93 veces (¢3.208,79 millones).

<b>Coeficiente de liquidez</b>		
<b>Al 31 de marzo de</b>		
<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
9,66	7,93	1,73

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

Notas a los Estados Financieros

frente al pago de sus obligaciones, ubicándose en una posición de impago, también conocido como riesgo de crédito del emisor.

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

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

El total del portafolio y disponibilidades del Fondo llegó a niveles de \$89.064,24 millones al 31 de marzo de 2019, para un incremento con respecto a marzo de 2018 del 11,70% aproximadamente.

Al 31 de marzo de 2019 la metodología a nivel de riesgo de crédito es diferente a la utilizada al 31 de marzo de 2018, debido a que el VaR de crédito es calculado utilizando el modelo de Cópulas. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que al cierre de marzo 2019 el VaR de crédito fue de 0,76% (\$633,87 millones).

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

<b>Fondo</b>	<b>Al 31 de marzo de 2019</b>
<i>FCL</i>	0,76%

Al 31 de marzo de 2018 la metodología se encontraba desarrollada a partir del modelo de Merton, el VaR de crédito para la fecha alcanzó un nivel de 1,49% (\$1.142,99 millones).

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

<b>Fondo</b>	<b>Al 31 de marzo de 2018</b>
<i>FCL</i>	1,49%

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

Notas a los Estados Financieros

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

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

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	46,07%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	4,21%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	47,70%

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

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	50,00%	42,64%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	12,61%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	40,73%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

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

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

Fondo de Capitalización Laboral  
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
<b>SECTOR PÚBLICO</b>			41.030.735.527	46,07%
<b>Banco Central de Costa Rica</b>		<b>BCCR</b>	<b>6.872.168.609</b>	<b>7,72%</b>
CRBCCR0B3322	bemv	NA	21.420.088	0,02%
CRBCCR0B4080	bem	NA	1.304.236.910	1,46%
CRBCCR0B4270	bem	NA	1.181.844.296	1,33%
CRBCCR0B4403	bem	NA	2.115.446.067	2,38%
CRBCCR0B4874	bem	NA	249.201.388	0,28%
CRBCCR0B5004	bem	NA	2.000.019.860	2,25%
<b>Ministerio de Hacienda</b>		<b>G</b>	<b>23.254.346.904</b>	<b>26,11%</b>
CRG0000B19I3	tp	NA	3.520.943.825	3,95%
CRG0000B23H7	tptba	NA	912.886.690	1,02%
CRG0000B24H5	tptba	NA	599.217.470	0,67%
CRG0000B24I3	tp\$	NA	128.141.150	0,14%
CRG0000B25H2	tp	NA	1.413.516.727	1,59%
CRG0000B25I0	tp	NA	1.488.835.725	1,67%
CRG0000B34H4	tptba	NA	599.921.250	0,67%
CRG0000B37I5	tp\$	NA	1.823.882.400	2,05%
CRG0000B39I1	tp\$	NA	1.212.941.400	1,36%
CRG0000B43H5	tp	NA	1.129.625.739	1,27%
CRG0000B56G9	tp\$	NA	58.604.810	0,07%
CRG0000B56H7	tp\$	NA	934.491.140	1,05%
CRG0000B63H3	tp\$	NA	27.082.264	0,03%
CRG0000B66G8	tudes	NA	1.685.023.397	1,89%
CRG0000B75G9	tptba	NA	2.772.245.555	3,11%
CRG0000B89H8	tp\$	NA	67.797.851	0,08%
CRG0000B45I8	tp\$	NA	1.734.476.400	1,95%
CRG0000B91G6	tp\$	NA	50.667.793	0,06%
CRG0000B42I5	tpras	NA	3.065.794.037	3,44%
USP3699PAA59	bde20	NA	28.251.283	0,03%

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

Notas a los Estados Financieros

<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>		<b>ICE</b>	<b>274.109.933</b>	<b>0,31%</b>
CRICE00B0051	bic1\$	AAA	31.208.136	0,04%
CRICE00B0093	bic4\$	AAA	242.901.797	0,27%
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>		<b>CFLUZ</b>	<b>1.049.324.714</b>	<b>1,18%</b>
CRFLUZB0215	bcbf2	AAA	1.049.324.714	1,18%
<b>Banco de Costa Rica</b>		<b>BCR</b>	<b>559.253.335</b>	<b>0,63%</b>
00BCR00E8991	cdp	AAA	499.052.830	0,56%
CRBCR00B3602	bc27\$	AAA	53.645.340	0,06%
CRBCR00B3529	bck6d	AA	6.555.164	0,01%
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>		<b>BPDC</b>	<b>5.719.057.113</b>	<b>6,42%</b>
00BPDC0CHQ58	cdp	AAA	875.220.010	0,98%
00BPDC0CHU86	cdp	AAA	1.000.327.720	1,12%
CRBPDC0B7226	bpx4c	AA	500.558.045	0,56%
CRBPDC0B7341	bpx10	AA	1.500.021.465	1,68%
CRBPDC0B7440	bpy6\$	AA	338.311.583	0,38%
CRBPDC0B7457	bpdz8	AA	498.983.040	0,56%
CRBPDC0B7523	bpz15	AA	1.005.635.250	1,13%
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>		<b>BANVI</b>	<b>3.302.474.920</b>	<b>3,71%</b>
00BANVIE3868	cdp	AAA	697.809.994	0,78%
CRBANVIB0110	bbc1c	AA	605.225.646	0,68%
CRBANVIB0128	bbc2c	AA	1.999.439.280	2,24%
<b>SECTOR PRIVADO</b>			<b>42.483.701.410</b>	<b>47,70%</b>
<b>Banco BAC San José</b>		<b>BSJ</b>	<b>5.204.664.277</b>	<b>5,84%</b>
00BSJ00E1071	ci	AAA	997.620.580	1,12%
00BSJ00E4141	ci	AAA	999.022.990	1,12%
CRBSJ00B1996	bsjcg	AAA	990.888.470	1,11%
CRBSJ00B2010	bsjci	AAA	225.002.567	0,25%
CRBSJ00B2077	bsjco	AAA	989.464.700	1,11%
CRBSJ00C2142	psjcv	AAA	1.002.664.970	1,13%
<b>Banco Promerica</b>		<b>BPROM</b>	<b>4.938.834.670</b>	<b>5,55%</b>
00BPROMC27G5	ci	AA	1.001.473.320	1,12%
CRBPROMB1359	bpe9c	AA	688.615.205	0,77%
CRBPROMB1409	bp14e	AA	1.000.931.950	1,12%
CRBPROMB1516	bpg7c	AA	987.772.670	1,11%
CRBPROMB1581	bp13g	AA	1.260.041.525	1,41%

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

Notas a los Estados Financieros

<b>SCOTIABANK</b>		<b>SCOTI</b>	<b>3.000.064.680</b>	<b>3,37%</b>
CRSCOTIB1458	bs17e	AAA	1.000.020.340	1,12%
CRSCOTIB1466	bs17d	AAA	2.000.044.340	2,25%
<b>BNSCR</b>		<b>BNSCR</b>	<b>749.937.473</b>	<b>0,84%</b>
CRBNSCRB0047	bn17c	AAA	749.937.473	0,84%
<b>LAFISE</b>		<b>BLAFI</b>	<b>215.811.999</b>	<b>0,24%</b>
CRBLAFIB0104	bbe6\$	AA	37.567.780	0,04%
CRBLAFIB0120	bbe7\$	A	178.244.218	0,20%
<b>DAVIVIENDA</b>		<b>BDAVI</b>	<b>6.286.262.422</b>	<b>7,06%</b>
00BDAVIC2633	cdp	AAA	1.252.620.163	1,41%
00BDAVIC2765	cdp\$	AAA	29.752.302	0,03%
00BDAVIE1203	cdp	AAA	2.504.661.775	2,81%
CRBDAVIB0120	bd12v	AAA	749.964.518	0,84%
CRBDAVIB0138	bdf1c	AAA	752.151.675	0,84%
CRBDAVIB0146	bdf2c	AAA	997.111.990	1,12%
<b>IMPROSA</b>		<b>BIMPR</b>	<b>4.249.900.020</b>	<b>4,77%</b>
00BIMPRC9552	ci	AA	498.489.900	0,56%
00BIMPRC9560	ci	AA	747.658.380	0,84%
00BIMPRC9602	ci	AA	1.000.050.560	1,12%
00BIMPRC9610	ci	AA	2.003.701.180	2,25%
<b>Florida Ice and Farm Company S.A</b>		<b>FIFCO</b>	<b>6.237.027.091</b>	<b>7,00%</b>
CRFIFCOB0980	bfc2c	AAA	508.677.575	0,57%
CRFIFCOB0998	bfc3c	AAA	593.797.038	0,67%
CRFIFCOB1038	bff1c	AAA	3.999.341.040	4,49%
CRFIFCOB1004	bfc4c	AAA	1.135.211.438	1,27%
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro</b>		<b>MADAP</b>	<b>5.801.258.174</b>	<b>6,51%</b>
00MADAPCW604	cph	AA	997.606.290	1,12%
00MADAPE8284	cph	AA	300.096.549	0,34%
CRMADAPB2269	bcphk	AA	499.687.120	0,56%
CRMADAPB2558	bmau3	AA	1.000.721.380	1,12%
CRMADAPB2566	bmau4	AA	1.500.248.025	1,68%
CRMADAPB2608	bmau7	AA	1.502.898.810	1,69%
<b>Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo</b>		<b>MUCAP</b>	<b>5.652.283.789</b>	<b>6,35%</b>
00MUCAPC9190	cph	AA	798.194.664	0,90%
00MUCAPC9208	cph	AA	1.496.396.850	1,68%
00MUCAPC9224	cph	AA	199.396.336	0,22%
00MUCAPE0056	cph	AA	1.500.359.580	1,68%
00MUCAPE3704	cph	AA	501.117.855	0,56%
CRMUCAPB1474	bnj3	AA	656.885.754	0,74%
CRMUCAPB1482	bcj4	AA	499.932.750	0,56%
<b>BCR Sociedad de Fondos de Inversión</b>		<b>BCRSF</b>	<b>144.390.690</b>	<b>0,16%</b>
CRBCRSFL0011	inm1\$	NA	144.390.690	0,16%
<b>BN SAFI</b>		<b>BNSFI</b>	<b>3.266.126</b>	<b>0,00%</b>
CRBNSFIM0026	fhipo	NA	3.266.126	0,00%
<b>CONGLOMERADO</b>			<b>3.750.002.153</b>	<b>4,21%</b>
BNSCR			749.937.473	
SCOTI			3.000.064.680	
<b>SECTOR VIVIENDA</b>			<b>14.756.016.883</b>	<b>16,57%</b>
BANVI			3.302.474.920	
MADAP			5.801.258.174	
MUCAP			5.652.283.789	
<b>Disponibilidades</b>			<b>5.549.803.547</b>	<b>6,23%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>¢</b>	<b>89.064.240.484</b>	<b>100%</b>

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

Notas a los Estados Financieros

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

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
<b>SECTOR PÚBLICO</b>		<b>44.048.564.525</b>	<b>55,25%</b>
<b>Valores del Banco Central de Costa Rica</b>	<b>BCCR</b>	<b>13.910.994.673</b>	<b>17,45%</b>
bem	N / A	10.300.525.277	12,92%
bemv	N / A	2.088.212.965	2,62%
bemud	N / A	1.522.256.431	1,91%
<b>Valores del Ministerio de Hacienda</b>	<b>G</b>	<b>20.087.049.806</b>	<b>25,19%</b>
tp	N / A	9.418.821.642	11,81%
tp\$	N / A	1.573.496.549	1,97%
bde20	N / A	28.337.115	0,04%
tpbta	N / A	7.472.301.857	9,37%
tudes	N / A	1.594.092.644	2,00%
<b>Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas</b>		<b>7.726.845.484</b>	<b>9,69%</b>
<b>Banco de Costa Rica</b>	<b>BCR</b>	<b>2.873.124.682</b>	<b>3,60%</b>
cdp	F1+ (cri)	699.783.028	0,88%
bcj9c	F1+ (cri)	200.552.042	0,25%
bcn1c		1.966.645.960	2,47%
bck6d		6.143.652	0,01%
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>	<b>BPDC</b>	<b>4.853.720.802</b>	<b>6,09%</b>
bpx4c	N / A	495.315.880	0,62%
bpy6\$		318.992.611	0,40%
bpx10		1.488.828.045	1,87%
bpdz5		751.384.583	0,94%
bpdz8		498.238.580	0,62%
cdp	N / A	1.300.961.104	1,63%
<b>Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras</b>		<b>2.323.674.562</b>	<b>2,91%</b>
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>	<b>CFLUZ</b>	<b>1.049.874.284</b>	<b>1,32%</b>
bcfb2		1.049.874.284	1,32%
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>	<b>ICE</b>	<b>273.417.998</b>	<b>0,34%</b>
bic1\$	AAA (cri)	31.777.214	0,04%
bic4\$	AAA (cri)	241.640.784	0,30%
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>	<b>BANVI</b>	<b>1.000.382.280</b>	<b>1,25%</b>
cdp	SCR AA	1.000.382.280	1,25%

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

Notas a los Estados Financieros

<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>32.474.977.417</b>	<b>40,73%</b>
<b>Valores sector privado financiero</b>		<b>18.963.678.153</b>	<b>23,78%</b>
<b>Banco BAC San José</b>	<b>BSJ</b>	4.967.464.261	6,23%
bsjcc	SCR AAA	2.241.047.835	2,81%
bsjcg		1.000.270.800	1,25%
ci		1.500.141.930	1,88%
bsjci		226.003.696	0,28%
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>BDAVI</b>	749.971.005	0,94%
bd12v		749.971.005	0,94%
<b>Banco Promerica</b>	<b>BPROM</b>	5.604.993.200	7,03%
bp13g	SCR AA	1.249.964.250	1,57%
bpg7c		1.006.177.970	1,26%
bpe9c		672.300.030	0,84%
be10c		952.033.180	1,19%
bpg9c		750.085.680	0,94%
bp14E		974.432.090	1,22%
<b>Scotia Bank</b>	<b>SCOTI</b>	1.002.372.620	1,26%
bs15i		1.002.372.620	1,26%
<b>LAFISE</b>	<b>BLAFI</b>	732.496.479	0,92%
ci	SCR AA	529.153.161	0,66%
bbe6\$		35.476.743	0,04%
bbe7\$		167.866.575	0,21%
<b>BNSCR</b>	<b>BNSCR</b>	1.879.981.727	2,36%
bn17a	SCR AA	1.129.788.272	1,42%
bn17c	SCR AA	750.193.455	0,94%
<b>IMPROSA</b>	<b>BIMPR</b>	4.026.398.861	5,05%
ci		3.997.603.205	5,01%
ci\$		28.795.656	0,04%
<b>Valores sector privado no financiero</b>		<b>2.211.851.209</b>	<b>2,77%</b>
<b>Florida Ice and Farm Company S.A</b>	<b>FIFCO</b>	2.211.851.209	2,77%
bfc2c	SCR AAA	509.744.340	0,64%
bfc3c	SCR AAA	568.083.168	0,71%
bfc4c	SCR AAA	1.134.023.701	1,42%
<b>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda ( Mín. 15 % )</b>		<b>11.105.365.474</b>	<b>13,93%</b>
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito</b>	<b>MADAP</b>	5.552.479.141	6,96%
bmau4		1.500.159.495	1,88%
cph	SCR AA	299.967.360	0,38%
bcor1		1.502.147.025	1,88%
bcplc	SCR AA	200.036.244	0,25%
bmau3		992.820.390	1,25%
bcphk		494.950.680	0,62%
cph\$		562.397.947	0,71%
<b>Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo</b>	<b>MUCAP</b>	5.552.886.332	6,96%
cph	SCR AA+	4.395.955.385	5,51%
bcj4		499.957.155	0,63%
bmj3		656.973.792	0,82%
<b>Títulos de participación en fondos de inversión</b>		<b>194.082.581</b>	<b>0,24%</b>
<b>BN SAFI</b>	<b>BNSFI</b>	<b>10.370.375</b>	<b>0,01%</b>
fhipo	SCR AAF 1	10.370.375	0,01%
<b>BCR Sociedad de Fondos de Inversión</b>	<b>BCRSF</b>	183.712.206	0,23%
im1\$	scrAA+ F3	183.712.206	0,23%
<b>Operaciones de recompra y reporto</b>		<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Disponibilidades</b>		<b>3.208.785.505</b>	<b>4,02%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>e</b>	<b>79.732.327.447</b>	<b>100%</b>

Notas a los Estados Financieros

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

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

Nivel I

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

Nivel II

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

Nivel III

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
<b>Títulos de deuda</b>		
Instrumentos de deuda individual **	10%	22,34%
Reportos	5%	0,00%
Préstamos de valores	5%	0,00%
Notas estructuradas con capital protegido	5%	0,00%
Instrumento de deuda estandarizada nivel III	5%	0,00%
<b>Títulos representativos de propiedad</b>		
Instrumentos de nivel I	25%	0,00%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%
Instrumentos de nivel II	10%	0,17%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%

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

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	100%	17,95%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	0,01%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%

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

Notas a los Estados Financieros

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades	¢ 5.549.803.547	5.549.803.547	3.208.785.505	3.208.785.505
Inversiones disponibles para la venta	83.514.436.937	83.514.436.937	76.523.541.941	76.523.541.941
Productos por cobrar asociado a inversiones	1.359.924.242	1.359.924.242	1.102.739.223	1.102.739.223
Total	¢ 90.424.164.726	90.424.164.726	80.835.066.669	80.835.066.669

*Estimación del valor razonable*

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

- (a) Efectivo, productos por cobrar, cuentas por cobrar. Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) Inversiones en valores.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

		2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>83.366.780.121</u>	<u>-</u>	<u>147.656.816</u>	<u>83.514.436.937</u>
Mantenidos al vencimiento	¢	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>76.329.459.360</u>	<u>-</u>	<u>194.082.581</u>	<u>76.523.541.941</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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

		31 de marzo	
		2019	2018
Saldo inicial	¢	165.477.062	197.977.384
Compras		-	-
Ventas		(632.200)	(558.642)
Diferencias de cambio		(3.157.023)	(1.535.135)
Ganancia por valoración (plusvalía)		7.732.893	6.723.200
Pérdida por valoración (minusvalía)		(21.763.916)	(8.524.226)
	¢	147.656.816	194.082.581

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la *"Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros"*.

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

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 "Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros" para la presentación de los estados financieros anuales, internos

Notas a los Estados Financieros

no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 "*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE*", dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011, de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

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

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