

**Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos**

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

Estados Financieros  
(Información no auditada)

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

Fondo Registros Erróneos 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 )

	Notas	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	3	40.956.417	158.329.428	139.065.825
<b>Inversiones en Valores</b>				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		301.905.700	325.294.912	427.340.250
En Valores Emitidos por el Gobierno		1.021.144.942	1.015.105.715	963.473.761
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		145.834.793	145.661.922	148.363.430
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		47.851.714	57.539.645	106.877.321
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		289.992.504	240.156.123	194.250.364
En Valores Emitidos por Bancos Privados		1.000.813.468	850.870.317	740.306.192
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		419.665.297	421.325.117	407.807.933
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		49.659.293	49.629.895	99.608.737
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		77.857.725	83.792.630	88.679.457
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Extranjeras		152.840.063	155.926.629	-
<b>Total Inversiones en Valores</b>	4	<b>3.507.565.499</b>	<b>3.345.302.905</b>	<b>3.176.707.445</b>
<b>Cuentas y Productos por Cobrar</b>				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	3.903.360	3.745.884	3.367.948
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		52.242	219.013	62.181
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		48.168.233	46.320.914	42.559.434
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		3.332.394	420.593	-
<b>Total Cuentas y Productos por Cobrar</b>		<b>55.456.229</b>	<b>50.706.404</b>	<b>45.989.563</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>3.603.978.145</b>	<b>3.554.338.737</b>	<b>3.361.762.833</b>
<b>PASIVO</b>				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	686.670	676.017	640.580
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>686.670</b>	<b>676.017</b>	<b>640.580</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Cuentas de Capitalización Individual		3.605.082.707	3.348.089.705	3.347.879.425
Utilidad (Pérdida) del período		67.291.385	276.077.938	59.570.730
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(69.082.617)	(70.504.923)	(46.327.902)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	7	<b>3.603.291.475</b>	<b>3.553.662.720</b>	<b>3.361.122.253</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3.603.978.145</b>	<b>3.554.338.737</b>	<b>3.361.762.833</b>
CUENTAS DE ORDEN	8	4.530.993.017	4.280.163.558	4.085.584.716

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 Registros Erróneos de Capitalización Laboral  
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.  
Estado de Resultado 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		67.733.676	60.843.018
Productos sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		3.162.774	-
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		344.875	236.801
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		1.370.513	169.159
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		-	175.766
<b>Total Ingresos Financieros</b>		<b>72.611.838</b>	<b>61.424.744</b>
<b>Gastos Financieros</b>			
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria y UDES		3.333.804	-
<b>Total Gastos Financieros</b>		<b>3.333.804</b>	<b>-</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</b>		<b>69.278.034</b>	<b>61.424.744</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias	2	1.986.649	1.854.014
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>		<b>67.291.385</b>	<b>59.570.730</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuestos</b>			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		1.422.306	(5.364.397)
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuestos</b>		<b>1.422.306</b>	<b>(5.364.397)</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO</b>		<b>68.713.691</b>	<b>54.206.333</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 Registros Erróneos 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	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2017</b>	<b>3.140.963.956</b>	<b>217.116.023</b>	<b>(40.963.505)</b>	<b>3.317.116.474</b>
<b>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>				
Capitalización de utilidades	217.116.023	(217.116.023)	-	-
Aportes de afiliados	9.382.355	-	-	9.382.355
Retiros de afiliados	(14.348.159)	-	-	(14.348.159)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(5.234.750)	-	-	(5.234.750)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>	<b>206.915.469</b>	<b>(217.116.023)</b>	<b>-</b>	<b>(10.200.554)</b>
<b>Resultado integral del año:</b>				
Utilidad del año	-	59.570.730	-	59.570.730
Ganancia realizada por negociación de inversiones	-	-	169.159	169.159
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	(5.533.556)	(5.533.556)
<b>Resultados integrales totales</b>	<b>-</b>	<b>59.570.730</b>	<b>(5.364.397)</b>	<b>54.206.333</b>
<b>Saldos al 31 de Marzo del 2018</b>	<b>3.347.879.425</b>	<b>59.570.730</b>	<b>(46.327.902)</b>	<b>3.361.122.253</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2018</b>	<b>3.348.089.705</b>	<b>276.077.938</b>	<b>(70.504.923)</b>	<b>3.553.662.720</b>
<b>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>				
Capitalización de utilidades	276.077.938	(276.077.938)	-	-
Aportes de afiliados	8.539.327	-	-	8.539.327
Retiros de afiliados	(16.835.831)	-	-	(16.835.831)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(10.788.432)	-	-	(10.788.432)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</b>	<b>256.993.002</b>	<b>(276.077.938)</b>	<b>-</b>	<b>(19.084.936)</b>
<b>Resultado integral del año:</b>				
Utilidad del año	-	67.291.385	-	67.291.385
Ganancia realizada por negociación de inversiones	-	-	1.370.513	1.370.513
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	51.793	51.793
<b>Resultados integrales totales</b>	<b>-</b>	<b>67.291.385</b>	<b>1.422.306</b>	<b>68.713.691</b>
<b>Saldos al 31 de Marzo del 2019</b>	<b>3.605.082.707</b>	<b>67.291.385</b>	<b>(69.082.617)</b>	<b>3.603.291.475</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 Registros Erróneos 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		67.291.385	59.570.730
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:</b>			
Ingreso por intereses		(71.241.326)	(61.079.819)
		(3.949.941)	(1.509.089)
<b>Variación neta en los activos (aumento), o disminución</b>			
Cuentas por cobrar		(157.476)	(94.619)
<b>Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento</b>			
Comisiones por pagar		10.653	9.243
		(4.096.764)	(1.594.465)
Intereses cobrados		66.648.977	61.831.376
<b>Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación</b>		<b>62.552.213</b>	<b>60.236.911</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento de Inversiones en valores		(483.394.833)	(302.160.236)
Disminución de inversiones en valores		322.554.544	296.064.838
<b>Flujo de efectivo (usuado) por las actividades de Inversión</b>		<b>(160.840.289)</b>	<b>(6.095.398)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		8.539.327	9.382.355
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(27.624.262)	(19.582.908)
<b>Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>(19.084.935)</b>	<b>(10.200.553)</b>
Aumento neto en las disponibilidades		(117.373.011)	43.940.960
Disponibilidades al inicio del año		158.329.428	95.124.865
<b>Disponibilidades al final del año</b>	3	<b>40.956.417</b>	<b>139.065.825</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 Registros Erróneos  
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 Registros Erróneos (el Fondo), fue autorizado para ser administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora) mediante resolución SP-R-1645-2016 del 21 de marzo del 2016, por un plazo de dos (2) años, contados a partir de la fecha del traslado de los recursos, el cual fue el 2 de junio del 2016. Los saldos trasladados fueron: efectivo ¢230.893.405, inversiones en valores ¢2.753.827.402, cuentas de capitalización individual ¢3.033.148.960, productos por cobrar ¢48.577.216. Mediante resolución SP-R-1787-2018 se extiende una prórroga por un plazo de 2 años que vence el 2 de junio del 2020.

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).

Los recursos que recibe el Fondo provienen del Sistema Centralizado de Recaudación (SICERE); de la CCSS, el cual se encarga de la recaudación de los aportes de todos los trabajadores y trasladar aquellos montos que no se pueden asociar con un número de identificación específico a la operadora adjudicataria de administrar los fondos obligatorios de registros erróneos. Se entiende como registro erróneo aquel registro creado por el SICERE para controlar los aportes de patronos que han indicado datos incorrectos, es decir, donde el nombre, apellido, cédula de identidad o número de asegurado de los trabajadores reportados no corresponden con el padrón nacional del Registro Civil ni en la base de datos del SICERE y que por ello no pueden asignarse a la cuenta individual de un afiliado en particular.

Cuando el SICERE logra identificar adecuadamente dichos aportes, se traslada el saldo acumulado hacia la Operadora donde el trabajador está afiliado,

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

mediante el procedimiento establecido para el Traslado entre Operadoras (TEO), con el propósito de incrementar el saldo de su cuenta individual y aumentar los rendimientos sujetos a capitalización, producto de las inversiones que realiza el fondo de pensión, conforme estos se devengan.

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.

(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

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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.

.  
.  
(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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

(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.

(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 (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

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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.

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 2018 y 2017, 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

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

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.

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 período.

(i) Impuesto sobre la renta

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

(j) Determinación del valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día, de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas totales del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado, según lo establecido por la SUPEN.

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

Los rendimientos obtenidos por el Fondo, son distribuidos diariamente, y se cancelan en el momento en que se liquidan las participaciones.

(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.

(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 del Fondo.

(m) Comisiones por administración

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

La Operadora devenga una comisión de 0,225% 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) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial con el Banco Nacional de Costa Rica (el Banco), denominado BN Custodio

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

(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.

(o) 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:

(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 0,225% 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 integral.

(p) 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,

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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:

	<b>Marzo 2019</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Marzo 2018</b>
Saldos			
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)(1)	¢ <u>40.956.417</u>	<u>158.329.428</u>	<u>139.065.825</u>
Pasivo:			
Comisiones por pagar-BN Vital Operadora Planes Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)(2)	¢ <u>686.670</u>	<u>676.017</u>	<u>640.580</u>
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - BNCR (3)	¢ <u>344.875</u>	<u>1.617.552</u>	<u>236.801</u>
Gastos:			
Gasto de comisiones (4)	¢ <u>1.986.649</u>	<u>7.727.555</u>	<u>1.854.014</u>

(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.

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades, el detalle es el siguiente:

		<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Marzo</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢	40.956.417	158.329.428	139.065.825
Total	¢	40.956.417	158.329.428	139.065.825

(4) Inversiones en valores

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

<b>SECTOR PUBLICO</b>		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
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	-	70.025.091	-	-	70.025.091
	bbc2c	-	50.015.929	-	-	50.015.929
BCCR	bem	24.868.898	129.470.176	-	-	154.339.074
	bemv	9.277.814	45.419.475	-	102.697.786	157.395.075
BCR	bck6d	2.385.451	-	-	-	2.385.451
	bc27\$	5.961.646	-	-	-	5.961.646
	bc20c	-	4.991.209	-	-	4.991.209
	bco1\$	-	38.222.519	-	-	38.222.519
CFLUZ	befb2	-	30.784.387	-	-	30.784.387
	befb3	-	-	31.219.422	-	31.219.422
	befb4	-	-	-	12.564.905	12.564.905
BPDC	cdp	65.000.982	-	-	-	65.000.982
	bpx10	-	100.206.927	-	-	100.206.927
	bpdz8	-	5.000.000	-	-	5.000.000
ICE	bic2	-	-	79.194.896	-	79.194.896
G	tp	50.592.594	351.464.051	49.332.930	-	451.389.575
	tptba	-	50.311.791	-	286.338.071	336.649.862
	tp\$	-	41.555.790	1.781.361	-	43.337.151
	tudes	-	-	196.406.943	-	196.406.943
	tpras	-	-	25.408.078	-	25.408.078
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(350.330)	(25.904.274)	(13.248.792)	(14.266.073)	(53.769.469)
Total		¢ 157.737.055	891.563.071	370.094.838	387.334.689	1.806.729.653

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

**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						
BDAVI	bd11c	50.008.166	-	-	-	50.008.166
	bd12v	-	90.015.883	-	-	90.015.883
BLAFI	bbe6\$	5.963.517	-	-	-	5.963.517
	bbe7\$	-	13.708.920	-	-	13.708.920
BCRSF	inm1\$	-	-	-	27.417.840	27.417.840
	inm2\$	-	-	-	18.030.210	18.030.210
BIMPR	ci	150.013.198	-	-	-	150.013.198
BSJ	ci	100.007.198	-	-	-	100.007.198
	psjcv	100.025.243	-	-	-	100.025.243
	bsjco	-	4.994.957	-	-	4.994.957
FIFCO	bfc4c	-	49.691.205	-	-	49.691.205
PRIVA	cdp	150.000.000	-	-	-	150.000.000
FPTG	bpge\$	-	69.637.964	-	-	69.637.964
FTCB	bft20	29.366.032	-	-	-	29.366.032
BPROM	bp9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
	bp12g	-	100.005.625	-	-	100.005.625
MUCAP	cph	100.008.798	-	-	-	100.008.798
	bmj3	55.006.778	-	-	-	55.006.778
MADAP	bm4u3	-	95.061.353	-	-	95.061.353
	bm4u4	-	75.019.011	-	-	75.019.011
IFC	bifcc	-	150.041.963	-	-	150.041.963
SCOTI	bs17e	-	-	150.011.928	-	150.011.928
VISTA	inm1\$	-	-	-	42.113.206	42.113.206
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(685.458)	(4.915.283)	(8.877)	(9.703.531)	(15.313.149)
Total		¢ 689.705.306	643.245.715	150.003.051	77.857.725	1.700.835.846
<b>TOTAL GENERAL</b>		¢ 847.442.361	1.534.808.786	520.097.889	465.192.414	3.507.565.499

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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	bb4vc	-	70.029.887	-	-	70.029.887
BCCR	bem	49.984.116	130.125.138	-	-	180.109.254
	bemv	9.264.270	45.258.500	-	102.754.175	157.276.945
BCR	bck6d	2.418.878	-	-	-	2.418.878
	bcn1c	15.000.888	-	-	-	15.000.888
	bc20c	-	4.989.675	-	-	4.989.675
	bco1\$	-	38.715.555	-	-	38.715.555
CFLUZ	bcfb2	-	30.831.918	-	-	30.831.918
	bcfb3	-	-	31.260.098	-	31.260.098
	bcfb4	-	-	-	12.575.390	12.575.390
BPDC	cdp	65.006.182	-	-	-	65.006.182
	bpx10	-	100.233.108	-	-	100.233.108
	bpdz8	-	5.000.000	-	-	5.000.000
ICE	bic2	-	-	79.158.572	-	79.158.572
G	tp	75.570.024	352.608.557	49.314.641	-	477.493.222
	tptba	-	50.349.573	-	286.458.604	336.808.177
	tp\$	-	42.123.263	1.805.778	-	43.929.041
	tudes	-	-	195.369.386	-	195.369.386
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(969.735)	(30.635.194)	(16.164.934)	(14.677.996)	(62.447.859)
Total		¢ 216.274.623	839.629.980	340.743.541	387.110.173	1.783.758.317

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

**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						
BDAVI	bd12v	-	90.017.908	-	-	90.017.908
	bdf1c	-	50.010.666	-	-	50.010.666
BLAFI	bbe6\$	6.047.067	-	-	-	6.047.067
	bbe7\$	-	13.900.970	-	-	13.900.970
BCRSF	inm1\$	-	-	-	27.801.940	27.801.940
	inm2\$	-	-	-	18.282.798	18.282.798
BIMPR	ci	150.025.196	-	-	-	150.025.196
BSJ	ci	200.016.086	-	-	-	200.016.086
	bsjco	-	4.994.602	-	-	4.994.602
FIFCO	bfc4c	-	49.674.514	-	-	49.674.514
PRIVA	cdp	150.000.000	-	-	-	150.000.000
FPTG	bpge\$	-	71.132.092	-	-	71.132.092
FTCB	bft20	-	29.830.732	-	-	29.830.732
BPPROM	bp9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
	bp12g	-	100.006.209	-	-	100.006.209
MUCAP	cph	100.016.797	-	-	-	100.016.797
	bmj3	-	55.008.703	-	-	55.008.703
MADAP	bm3	-	95.067.795	-	-	95.067.795
	bm4	-	75.020.211	-	-	75.020.211
IFC	bifcc	-	150.044.190	-	-	150.044.190
VISTA	inm1\$	-	-	-	42.703.175	42.703.175
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.192.161)	(1.869.619)	-	(4.995.283)	(8.057.063)
Total		¢ 604.912.985	732.810.399	-	83.792.630	1.561.544.588
-						
<b>TOTAL GENERAL</b>		¢ 821.187.608	1.572.440.379	340.743.541	470.902.803	3.345.302.905

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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	bb4vc	-	70.044.281	-	-	70.044.281
BCCR	bem	126.373.450	156.887.628	-	-	283.261.078
	bemv	-	53.992.443	-	102.923.707	156.916.150
BCR	cdp	50.000.267	-	-	-	50.000.267
	bcn1c	15.003.812	-	-	-	15.003.812
	bck6d	-	2.250.826	-	-	2.250.826
	bc20c	-	4.985.069	-	-	4.985.069
	bco1\$	-	35.906.872	-	-	35.906.872
CFLUZ	bctb2	-	-	30.975.398	-	30.975.398
	bctb3	-	-	31.382.757	-	31.382.757
	bctb4	-	-	-	12.606.948	12.606.948
BPDC	cdp	20.000.000	-	-	-	20.000.000
	bpx10	-	100.311.733	-	-	100.311.733
	bpdz8	-	5.000.000	-	-	5.000.000
ICE	bic2	-	-	79.049.403	-	79.049.403
G	tp	75.522.452	211.372.018	112.173.458	49.259.694	448.327.622
	tpba	-	50.463.263	-	286.820.828	337.284.091
	tp\$	-	16.657.354	1.678.803	-	18.336.157
	tudes	-	-	192.763.410	-	192.763.410
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.434.972)	(18.564.166)	(16.435.617)	(17.665.993)	(54.100.748)
Total		¢ 285.465.009	689.307.321	431.587.612	433.945.184	1.840.305.126

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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	
BDAVI	cdp	55.000.000	-	-	-	55.000.000
	bd12v	-	90.023.984	-	-	90.023.984
BLAFI	ci	70.004.603	-	-	-	70.004.603
	bbe6\$	-	5.626.947	-	-	5.626.947
	bbe7\$	-	12.935.200	-	-	12.935.200
BCT	bbct\$	6.748.159	-	-	-	6.748.159
	bbctc	60.001.764	-	-	-	60.001.764
BCRSF	inm1\$	-	-	-	25.870.400	25.870.400
	inm2\$	-	-	-	17.012.600	17.012.600
BNSCR	bn17a	20.000.290	-	-	-	20.000.290
BSI	bbmsj	20.217.173	-	-	-	20.217.173
	ci	100.024.887	-	-	-	100.024.887
FIFCO	bfc4c	-	-	49.624.374	-	49.624.374
FPTG	bpge\$	-	67.683.130	-	-	67.683.130
FTCB	bft20	-	27.907.109	-	-	27.907.109
BPRON	bpg9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
	bp12g	-	100.007.962	-	-	100.007.962
MUCAP	cph	100.000.000	-	-	-	100.000.000
	bmj3	-	55.014.478	-	-	55.014.478
MADAP	bcplc	40.027.316	-	-	-	40.027.316
	bmau3	-	40.010.826	-	-	40.010.826
	bmau4	-	75.023.813	-	-	75.023.813
NACIO	bn18	50.118.017	-	-	-	50.118.017
SCOTI	cdp	110.010.069	-	-	-	110.010.069
VISTA	inm1\$	-	-	-	39.736.372	39.736.372
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(554.018)	2.283.819	(17.040)	6.060.085	7.772.846
Total		¢ 576.598.260	476.493.284	49.607.334	88.679.457	1.336.402.319
<b>TOTAL GENERAL</b>		¢ 862.063.269	1.165.800.605	481.194.946	522.624.641	3.176.707.445

(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.”*

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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

	<b>Marzo 2019</b>	<b>Marzo 2018</b>
Devengado	₡ 3.872.093	3.340.765
No Vencidos	31.267	-
91 días o más	-	27.183
	<u>₡ 3.903.360</u>	<u>3.367.948</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:

	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	₡ 686.670	640.580

(7) Patrimonio administrado

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

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

	<b>Marzo 2019</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Marzo 2018</b>
Cuotas de los afiliados	2.984.455,840170583	3.002.030,938957019	3.006.670,864161637
Valor cuota de conversión	1.207,352920559	1.183,752863208	1.117,888323724
Total Patrimonio	¢ 3.603.291.475	3.553.662.720	3.361.122.253

(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 2019</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Marzo 2018</b>
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 3.461.235.864	3.296.232.222	3.099.376.100
Valor nominal de cupones en custodia	1.069.757.153	983.931.336	986.208.616
	¢ 4.530.993.017	4.280.163.558	4.085.584.716

(9) Administración de riesgos

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

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

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

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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.

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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

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.

(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 0,44%, con un promedio de 0,27% (¢9,54

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

millones). Al cierre de marzo 2019 se ubicó en 0,30%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2018, donde presentaba un nivel de 0,15%, se muestra un incremento 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 una disminución con niveles de 7,89% aproximadamente (¢279,82 millones) en comparación con el 31 de marzo de 2018, que se mantenía un 8,07% (¢267,63 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\$	3.114	118	
Inversiones en instrumentos financieros		466.356	475.761	
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		4.435	3.148	
Impuesto sobre la renta por cobrar		386	246	
Posición neta activa	US\$	474.291	479.273	
Tipo de cambio usado para valuar		¢	596,04	562,40

En UDES:

		Al 31 de Marzo		
		2019	2018	
Inversiones en instrumentos financieros		217.791	209.289	
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		1.157	1.157	
Impuesto sobre Renta		101	101	
Posición neta activa		219.049	210.547	
Tipo de cambio usado para valuar		¢	903,992	889,95

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

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 ¢40,96 millones, que representa 3,51 veces los posibles retiros, presentando un decremento en comparación con el mismo periodo de 2018 donde el coeficiente de liquidez fue de 18,45 veces (¢139,07 millones).

<b>Coeficiente de liquidez</b>		
<b>Al 31 de marzo de</b>		
<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
3,51	18,45	(14,94)

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

Riesgo de crédito

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

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

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

El total del portafolio y disponibilidades del Fondo llegó a niveles de ¢3.548,52 millones al 31 de marzo de 2019, para un incremento con respecto a marzo de 2018 del 7,02% 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 1,08% (¢37,84 millones).

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

<b>Fondo</b>	<b>Al 31 de marzo de 2019</b>
<i>FCL-E</i>	1,08%

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 4,98% (¢158,12 millones).

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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

<b>Fondo</b>	<b>Al 31 de marzo de 2018</b>
<i>FCL-E</i>	4,98%

(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%	50,91%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	4,23%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	47,93%

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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	51,50%	41,95%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	13,56%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	40,30%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

(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.

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

- 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:

Sector de Inversión		Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
<b>SECTOR PÚBLICO</b>			<b>1.806.729.653</b>	<b>50,91%</b>
<b>Banco Central de Costa Rica</b>		<b>BCCR</b>	<b>301.905.700</b>	<b>8,51%</b>
CRBCCR0B3207	bemv	NA	28.905.848	0,81%
CRBCCR0B3322	bemv	NA	15.925.370	0,45%
CRBCCR0B3546	bemv	NA	9.248.964	0,26%
CRBCCR0B4288	bem	NA	22.529.656	0,63%
CRBCCR0B4296	bem	NA	101.640.581	2,86%
CRBCCR0B4429	bemv	NA	98.852.817	2,79%
CRBCCR0B4734	bem	NA	24.802.464	0,70%
<b>Ministerio de Hacienda</b>		<b>G</b>	<b>1.021.144.942</b>	<b>28,78%</b>
CRG0000B03H9	tpbta	NA	259.508.681	7,31%
CRG0000B13H8	tpbta	NA	18.720.426	0,53%
CRG0000B19I3	tp	NA	75.448.796	2,13%
CRG0000B20I1	tp\$	NA	8.287.936	0,23%
CRG0000B25H2	tp	NA	50.067.892	1,41%
CRG0000B25I0	tp	NA	9.925.572	0,28%
CRG0000B27H8	tp	NA	50.325.000	1,42%
CRG0000B37I5	tp\$	NA	24.318.432	0,69%
CRG0000B59G3	tp	NA	101.681.605	2,87%
CRG0000B66G8	tudes	NA	196.881.683	5,55%
CRG0000B42I5	tpas	NA	25.392.910	0,72%
CRG0000B75G9	tpbta	NA	49.345.774	1,39%
CRG0000B82H3	tp\$	NA	8.563.682	0,24%
CRG0000B89H8	tp\$	NA	1.517.864	0,04%
CRG0000B96G5	tp	NA	100.457.633	2,83%
CRG0000B99G9	tp	NA	40.701.057	1,15%
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>		<b>ICE</b>	<b>78.703.858</b>	<b>2,22%</b>
CRICE00B0044	bic2	AAA	78.703.858	2,22%
<b>Banco de Costa Rica</b>		<b>BCR</b>	<b>47.851.714</b>	<b>1,35%</b>
CRBCR00B3529	bck6d	AA	2.383.695	0,07%
CRBCR00B3602	bc27\$	AAA	5.960.591	0,17%
CRBCR00B3560	bco1\$	AA	34.506.949	0,97%
CRBCR00B3594	bc20c	AA	5.000.479	0,14%
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>		<b>BPDC</b>	<b>170.007.605</b>	<b>4,79%</b>
00BPDC0CHQ58	cdp	AAA	65.016.344	1,83%
CRBPDC0B7341	bpx10	AA	100.001.431	2,82%
CRBPDC0B7457	bpdz8	AA	4.989.830	0,14%
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>		<b>CFLUZ</b>	<b>67.130.936</b>	<b>1,89%</b>
CRCFLUZB0215	bcbf2	AAA	29.980.706	0,84%
CRCFLUZB0223	bcbf3	AAA	26.897.465	0,76%
CRCFLUZB0231	bcbf4	AAA	10.252.765	0,29%
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>		<b>BANVI</b>	<b>119.984.899</b>	<b>3,38%</b>
CRBANVIB0102	bb4vc	AA	69.998.917	1,97%
CRBANVIB0128	bbc2c	AA	49.985.982	1,41%

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

<b>SECTOR PRIVADO</b>			<b>1.700.835.846</b>	<b>47,93%</b>	
<b>Banco BAC San José</b>			<b>BSJ</b>	<b>204.975.879</b>	<b>5,78%</b>
00BSJ00E1071	ci	AAA	99.762.058	2,81%	
CRBSJ00B2077	bsjco	AAA	4.947.324	0,14%	
CRBSJ00C2142	psjcv	AAA	100.266.497	2,83%	
<b>Banco Promerica</b>			<b>BPROM</b>	<b>186.337.582</b>	<b>5,25%</b>
CRBPROMB1532	bpg9c	AA	88.184.399	2,49%	
CRBPROMB1557	bp12g	AA	98.153.183	2,77%	
<b>SCOTIABANK</b>			<b>SCOTI</b>	<b>150.003.051</b>	<b>4,23%</b>
CRSCOTIB1458	bs17e	AAA	150.003.051	4,23%	
<b>IFC</b>			<b>IFC</b>	<b>152.840.063</b>	<b>4,31%</b>
CRIFC00B0027	bifcc		152.840.063	4,31%	
<b>LAFISE</b>			<b>BLAFI</b>	<b>19.674.237</b>	<b>0,55%</b>
CRBLAFIB0104	bbe6\$	AA	5.963.142	0,17%	
CRBLAFIB0120	bbe7\$	A	13.711.096	0,39%	
<b>DAVIVIENDA</b>			<b>BDAVI</b>	<b>140.139.187</b>	<b>3,95%</b>
CRBDAVIB0120	bd12v	AAA	89.995.742	2,54%	
CRBDAVIB0138	bdf1c	AAA	50.143.445	1,41%	
<b>IMPROSA</b>			<b>BIMPR</b>	<b>149.546.970</b>	<b>4,21%</b>
00BIMPRC9552	ci	AA	149.546.970	4,21%	
<b>Florida Ice and Farm Company S.A</b>			<b>FIFCO</b>	<b>49.659.293</b>	<b>1,40%</b>
CRFIFCOB1004	bfc4c	AAA	49.659.293	1,40%	
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro</b>			<b>MADAP</b>	<b>170.080.932</b>	<b>4,79%</b>
CRMADAPB2558	bmau3	AA	95.068.531	2,68%	
CRMADAPB2566	bmau4	AA	75.012.401	2,11%	
<b>Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo</b>			<b>MUCAP</b>	<b>154.688.604</b>	<b>4,36%</b>
00MUCAPC9224	cph	AA	99.698.168	2,81%	
CRMUCAPB1474	bmj3	AA	54.990.436	1,55%	
<b>PRIVA</b>			<b>PRIVA</b>	<b>150.136.563</b>	<b>4,23%</b>
00PRIVAC1518	cdp	AA	150.136.563	4,23%	
<b>Fondo de Titularización Garabito</b>			<b>FPTG</b>	<b>65.689.568</b>	<b>1,85%</b>
CRFPTG0B0039	bpge\$	AA	65.689.568	1,85%	
<b>Fondo de Titularización Cari Blanco</b>			<b>FTCB</b>	<b>29.206.192</b>	<b>0,82%</b>
CRFTCB0B0061	bfi20	AA	29.206.192	0,82%	
<b>BCR Sociedad de Fondos de Inversión</b>			<b>BCRSF</b>	<b>37.177.995</b>	
CRBCRSFL0011	inm1\$	NA	22.649.520	0,64%	
CRBCRSFL0029	inm2\$	NA	14.528.475	0,41%	
<b>VISTA</b>			<b>VISTA</b>	<b>40.679.730</b>	<b>1,15%</b>
CRVISTAL0014	inm1\$	NA	40.679.730	1,15%	
<b>CONGLOMERADO</b>				150.003.051	4,23%
SCOTI				150.003.051	
<b>SECTOR VIVIENDA</b>				444.754.436	12,53%
BANVI				119.984.899	
MADAP				170.080.932	
MUCAP				154.688.604	
<b>Disponibilidades</b>				<b>40.956.417</b>	<b>1,15%</b>
<b>TOTAL</b>			<b>c</b>	<b>3.548.521.916</b>	<b>100%</b>

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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>		1.840.305.126	55,50%
<b>Valores del Banco Central de Costa Rica</b>		<b>427.340.250</b>	<b>12,89%</b>
bem	N / A	275.345.803	8,30%
bemv	N / A	151.994.447	4,58%
<b>Valores del Ministerio de Hacienda</b>		<b>963.473.761</b>	<b>29,06%</b>
tp	N / A	431.083.719	13,00%
tudes	N / A	186.257.137	5,62%
tpba	N / A	327.965.793	9,89%
tp\$	N / A	18.167.112	0,55%
<b>Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras</b>		<b>218.371.777</b>	<b>6,59%</b>
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>	<b>ICE</b>	<b>78.367.727</b>	<b>2,36%</b>
bic2	AAA (cri)	78.367.727	2,36%
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>	<b>BANVI</b>	<b>70.008.348</b>	<b>2,11%</b>
bb4vc	SCRAA	70.008.348	2,11%
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>	<b>CFLUZ</b>	<b>69.995.702</b>	<b>2,11%</b>
bcbf2	AAA (cri)	29.996.408	0,90%
bcbf3	AAA (cri)	28.011.000	0,84%
bcbf4	AAA (cri)	11.988.294	0,36%
<b>Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas</b>		<b>231.119.337</b>	<b>6,97%</b>
<b>Banco de Costa Rica</b>	<b>BCR</b>	<b>106.877.321</b>	<b>3,22%</b>
ben1c	F1+ (cri)	14.749.845	0,44%
ben1\$	F1+ (cri)	34.904.990	1,05%
cdp	F1+ (cri)	50.004.262	1,51%
bc20c	F1+ (cri)	4.984.168	0,15%
bek6d	F1+ (cri)	2.234.055	0,07%
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>	<b>BPDC</b>	<b>124.242.016</b>	<b>3,75%</b>
cdp	F1+ (cri)	20.004.428	0,60%
bpdz8		4.982.386	0,15%
bpx10		99.255.203	2,99%

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>1.336.402.320</b>	<b>40,30%</b>
<b>Valores sector privado financiero</b>		<b>810.081.192</b>	<b>24,43%</b>
<b>Banco BAC San José</b>		<b>120.151.522</b>	<b>3,62%</b>
	<b>BSJ</b>		
bbmsj	SCR AAA	20.071.762	0,61%
ci	SCR AAA	100.079.760	3,02%
<b>Banco BCT</b>		<b>66.555.905</b>	<b>2,01%</b>
	<b>BCT</b>		
bbct\$		6.784.439	0,20%
bbctc		59.771.466	1,80%
<b>Banco Nova Scotia</b>		<b>19.996.253</b>	<b>0,60%</b>
	<b>BNSCR</b>		
bn17a		19.996.253	0,60%
<b>PROMERICA</b>		<b>190.004.095</b>	<b>5,73%</b>
	<b>BPRM</b>		
bpg9c		90.010.282	2,71%
bp12g		99.993.813	3,02%
<b>DAVIVIENDA</b>		<b>145.007.674</b>	<b>4,37%</b>
	<b>BDAVI</b>		
cdp		55.011.153	1,66%
bd12v		89.996.521	2,71%
<b>Fondo de Titularización Garabito</b>		<b>69.775.000</b>	<b>2,10%</b>
	<b>FPTG</b>		
bpge\$	SCR AAA	69.775.000	2,10%
<b>Banco LAFISE</b>		<b>88.432.191</b>	<b>2,67%</b>
	<b>BLAFI</b>		
ci	SCR AAA	69.888.153	2,11%
bbe7\$	SCR AAA	12.912.811	0,39%
bbe6\$	SCR AAA	5.631.227	0,17%
<b>Scotia Bank</b>		<b>110.158.553</b>	<b>3,32%</b>
	<b>SCOTI</b>		
cdp	SCR AAA	110.158.553	3,32%
<b>Valores sector privado no financiero</b>		<b>128.087.756</b>	<b>3,86%</b>
<b>Grupo Nación GN S.A</b>		<b>50.001.401</b>	<b>1,51%</b>
	<b>NACIO</b>		
bna18	SCR AAA	50.001.401	1,51%
<b>Florida Ice and Farm Company S.A</b>		<b>49.607.336</b>	<b>1,50%</b>
	<b>FIFCO</b>		
bfc4c	SCR AAA	49.607.336	1,50%
<b>Fondo de Titularización Cari Blanco</b>		<b>28.479.019</b>	<b>0,86%</b>
	<b>FTCB</b>		
bfi20		28.479.019	0,86%
<b>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 % )</b>		<b>309.553.914</b>	<b>9,34%</b>
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito</b>		<b>154.728.039</b>	<b>4,67%</b>
	<b>MADAP</b>		
bcpc	SCR AA	40.007.249	1,21%
bmau4		75.007.975	2,26%
bmau3		39.712.816	1,20%
<b>Grupo Mutual Cartago</b>		<b>154.825.875</b>	<b>4,67%</b>
	<b>MUCAP</b>		
cph	SCR AA	99.828.069	3,01%
bmj3	SCR AA	54.997.806	1,66%
<b>Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)</b>		<b>88.679.457</b>	<b>2,67%</b>
<b>ACOBO-VISTA</b>		<b>40.613.716</b>	<b>1,22%</b>
	<b>VISTA</b>		
inm1\$	FII 3+ (cri)	40.613.716	1,22%
<b>BCR Sociedad de Fondos de Inversión</b>		<b>48.065.741</b>	<b>1,45%</b>
	<b>BCRSF</b>		
inm1\$	scrAA+ F3	28.817.601	0,87%
inm2\$	scrAA+ F3	19.248.140	0,58%
<b>Disponibilidades</b>		<b>139.065.825</b>	<b>4,19%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3.315.773.270</b>	<b>100%</b>

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

(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.

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
<b>Títulos de deuda</b>		
Instrumentos de deuda individual **	10%	15,90%
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%	2,19%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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%	15,23%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,67%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de marzo 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	¢ 40.956.417	40.956.417	139.065.825	139.065.825
Inversiones disponibles para la venta	3.507.565.499	3.507.565.499	3.176.707.445	3.176.707.445
Productos por cobrar asociado a inversiones	55.456.229	55.456.229	45.989.563	45.989.563
Total	¢ 3.603.978.145	3.603.978.145	3.361.762.833	3.361.762.833

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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

	2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>3.429.707.774</u>	<u>-</u>	<u>77.857.725</u>	<u>3.507.565.499</u>

  

	2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>3.088.027.988</u>	<u>-</u>	<u>88.679.457</u>	<u>3.176.707.445</u>

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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:

	31 de marzo	
	2019	2018
Saldo inicial	¢ 83.792.630	89.944.806
Compras	-	-
Ventas	-	-
Diferencias de cambio	(1.226.657)	(590.558)
Ganancia por valoración (plusvalía)	897.868	1.484.607
Pérdida por valoración (minusvalía)	(5.606.116)	(2.159.398)
	¢ 77.857.725	88.679.457

(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".

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes al 2018)

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

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 "Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros" para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 "*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE*", dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011, de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

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

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

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el "Reglamento de Información Financiera" , el cual

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos  
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)

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.