

**Fondo de Capitalización Laboral**

Administrado por

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

*(Con cifras correspondientes al 2018)*

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**KPMG, S. A.**  
Edificio KPMG  
San Rafael de Escazú  
Costa Rica  
+506 2201 4100

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Capitalización Laboral (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Capitalización Laboral, administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), relacionadas con la información financiera.

### *Base para la opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión

### *Asunto de énfasis – Base de contabilidad*

Llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

*Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros.*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), y de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar al Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Fondo.

*Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros.*

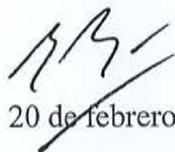
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido ya sea a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Fondo no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logre una presentación razonable.

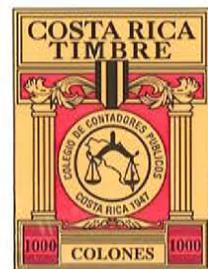
Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeada de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



20 de febrero de 2020

San José, Costa Rica  
Erick Brenes Flores  
Miembro No. 2520  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2020

KPMG



Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663  
adherido y cancelado en el original



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

**Balance General**  
Al 31 de diciembre de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	3	24.223.833.490	6.065.216.579
Inversiones en Valores			
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		10.482.736.368	13.712.014.983
En valores emitidos por el Gobierno		39.445.801.878	31.788.584.054
En valores emitidos por otras entidades públicas no financieras		1.226.561.332	1.330.933.245
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		-	2.699.722.364
En valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales		10.124.160.641	7.026.804.824
En valores emitidos por bancos privados		25.408.377.228	26.046.522.083
En valores emitidos por entidades financieras privadas		6.232.708.911	12.048.816.984
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		5.644.114.300	2.234.862.597
En títulos de participación de fondos de inversión cerrados		117.607.253	165.477.062
	4	<u>98.682.067.911</u>	<u>97.053.738.196</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Impuesto sobre renta por cobrar	5	159.479.067	96.759.348
Productos por cobrar por intereses en cuentas corrientes		3.214.038	1.234.361
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales		1.595.240.578	1.479.034.962
		<u>1.757.933.683</u>	<u>1.577.028.671</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<u><b>124.663.835.084</b></u>	<u><b>104.695.983.446</b></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	2 y 6	206.802.295	173.096.636
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u><b>206.802.295</b></u>	<u><b>173.096.636</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Cuentas de capitalización individual		112.697.724.098	99.724.680.300
Aportes recibidos por asignar		60.999.913	54.969.149
Utilidad del año		7.109.357.243	5.989.905.415
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de inversiones		4.588.951.535	(1.246.668.054)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	7	<u><b>124.457.032.789</b></u>	<u><b>104.522.886.810</b></u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>124.663.835.084</b></u>	<u><b>104.695.983.446</b></u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	8	<u><b>134.887.716.262</b></u>	<u><b>121.189.710.448</b></u>

  
Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

  
MAF Marlón Farrier Juárez  
Contador  
CPI 11772

  
Lic. José Luis Arias Zúñiga  
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros



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

**Estado de Resultados Integral**  
 Año terminado el 31 de diciembre de 2019  
 (Con cifras correspondientes de 2018)  
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Productos sobre inversiones de emisores nacionales		8.863.105.990	7.215.914.310
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes		253.463.668	160.389.478
Ganancias por negociación de instrumentos financieros		2.008.434.058	11.719.302
Ganancias por fluctuación cambiaria y UDES, netas		-	438.740.820
<b>Total ingresos financieros</b>		<u><b>11.125.003.716</b></u>	<u><b>7.826.763.910</b></u>
<b>Gastos financieros</b>			
Pérdidas por negociación de instrumentos financieros		1.232.437.536	-
Pérdidas por fluctuación cambiaria y UDES, netas		683.194.724	-
<b>Total gastos financieros</b>		<u><b>1.915.632.260</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</b>		<u><b>9.209.371.456</b></u>	<u><b>7.826.763.910</b></u>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias	2	<u>2.100.014.213</u>	<u>1.836.858.495</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>		<u><u><b>7.109.357.243</b></u></u>	<u><u><b>5.989.905.415</b></u></u>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuestos</b>			
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración de inversiones		<u>5.835.619.589</u>	<u>(475.629.018)</u>
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuestos</b>		<u><b>5.835.619.589</b></u>	<u><b>(475.629.018)</b></u>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO</b>		<u><u><b>12.944.976.832</b></u></u>	<u><u><b>5.514.276.397</b></u></u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Lic. Hernes Alvarado Salas  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 MAF Marlon Farrier Juárez  
 Contador  
 CPI 11772

  
 \_\_\_\_\_  
 Lic. José Luis Arias Zúñiga  
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
Año terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

Nota	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	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>4.888.558.542</b>	<b>(771.039.036)</b>	<b>95.495.091.368</b>
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de utilidades	4.885.418.755	3.139.787	(4.888.558.542)	-	-
Aportes de afiliados	51.802.344.147	-	-	-	51.802.344.147
Retiros de afiliados	(48.132.907.649)	-	-	-	(48.132.907.649)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	1.679.062	(1.679.062)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	97.991.752	-	-	97.991.752
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(97.133.345)	-	-	(97.133.345)
Aportes por transferencia de otras operadoras	3.809.251.514	-	-	-	3.809.251.514
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(3.966.027.374)	-	-	-	(3.966.027.374)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio</b>	<b>8.399.758.455</b>	<b>2.319.132</b>	<b>(4.888.558.542)</b>	<b>-</b>	<b>3.513.519.045</b>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Utilidad del año	-	-	5.989.905.415	-	5.989.905.415
Ganancia realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(11.719.302)	(11.719.302)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(463.909.716)	(463.909.716)
<b>Resultados integrales totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.989.905.415</b>	<b>(475.629.018)</b>	<b>5.514.276.397</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 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>
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de utilidades	5.986.304.889	3.600.526	(5.989.905.415)	-	-
Aportes de afiliados	54.196.385.895	-	-	-	54.196.385.895
Retiros de afiliados	(50.608.036.787)	-	-	-	(50.608.036.787)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	3.708.104	(3.708.104)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	81.729.476	-	-	81.729.476
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(75.591.134)	-	-	(75.591.134)
Aportes por transferencia de otras operadoras	9.150.897.467	-	-	-	9.150.897.467
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(5.756.215.770)	-	-	-	(5.756.215.770)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio</b>	<b>12.973.043.798</b>	<b>6.030.764</b>	<b>(5.989.905.415)</b>	<b>-</b>	<b>6.989.169.147</b>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Utilidad del año	-	-	7.109.357.243	-	7.109.357.243
Ganancia realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(775.996.522)	(775.996.522)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	6.611.616.111	6.611.616.111
<b>Resultados integrales totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.109.357.243</b>	<b>5.835.619.589</b>	<b>12.944.976.832</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>112.697.724.098</b>	<b>60.999.913</b>	<b>7.109.357.243</b>	<b>4.588.951.535</b>	<b>124.457.032.789</b>

  
Lic. Hermes Alvarado Salas  
Gerente General

  
MAF Marlon Farrier Juárez  
Contador  
CPI 11772

  
Lic. José Luis Arias Zuñiga  
Auditor Interno

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

**Estado de Flujos de Efectivo**  
 Año terminado el 31 de diciembre de 2019  
 (Con cifras correspondientes de 2018)  
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad del año		7.109.357.243	5.989.905.415
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:</b>			
Ingresos por intereses		(9.116.569.658)	(7.376.303.788)
		(2.007.212.415)	(1.386.398.373)
<b>Variación neta en los activos (aumento) o disminución</b>			
Cuentas por cobrar		(62.719.719)	(20.791.946)
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>			
Comisiones por pagar		33.705.659	15.241.580
		(2.036.226.475)	(1.391.948.739)
Intereses cobrados		8.998.384.365	7.038.170.726
<b>Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación</b>		<b>6.962.157.890</b>	<b>5.646.221.987</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Aumento de inversiones en valores		(102.359.669.193)	(51.520.388.635)
Disminución de inversiones en valores		106.566.959.067	41.475.674.892
<b>Flujos netos de efectivo provisto (usado) por las actividades de inversión</b>		<b>4.207.289.874</b>	<b>(10.044.713.743)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Aumento en cuentas de capitalización individual		63.347.283.362	55.611.595.661
Disminución en cuentas de capitalización individual		(56.364.252.557)	(52.098.935.023)
Aumento en aportes recibidos por asignar		81.729.476	97.991.752
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al Fondo		(75.591.134)	(97.133.345)
<b>Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>6.989.169.147</b>	<b>3.513.519.045</b>
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		18.158.616.911	(884.972.711)
Disponibilidades al inicio del año		6.065.216.579	6.950.189.290
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>3</b>	<b>24.223.833.490</b>	<b>6.065.216.579</b>

  
 Lic. Hermes Alvarado Salas  
 Gerente General

  
 MAF Marlon Farrier Juárez  
 Contador  
 CPI 11772

  
 Lic. José Luis Arias Zúñiga  
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

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 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 No. 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el artículo No. 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco Nacional de Costa Rica fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se maneja en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

El 17 de febrero de 2020, la Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros del Fondo.

(Continúa)

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 diciembre de 2019, el tipo de cambio se estableció en ¢570,09 y ¢576,49 por US\$1,00 (¢604,39 y ¢611,75 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢917,231 por UD1,00 (¢899,906 por UD1,00 en el 2018), el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(Continúa)

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 año.

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición inicial*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, el cual incluye los costos de transacción originados en la compra de la inversión. Para los activos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

*(iv) Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se utiliza la metodología de valoración de precios de mercado suministrada por Proveedor Integral de Precios, S.A. La metodología ha sido debidamente aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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.

(Continúa)

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 diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

(g) Productos por cobrar

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

(h) Deterioro de activos financieros

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

Si 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(i) Impuesto sobre la renta

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

(j) Determinación del valor cuota

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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 No. 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

(n) Aportes recibidos por asignar

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(o) Custodia de valores

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

(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:

(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 No. 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(q) Uso de estimaciones

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

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Saldos</u>		
Activo:		
Disponibilidades (Nota 3) (1)	¢ <u>927.660.228</u>	<u>667.825.579</u>
Pasivo:		
Comisiones por pagar (Nota 6) (2)	¢ <u>206.802.295</u>	<u>173.096.636</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos:		
Intereses sobre saldos cuenta corriente (3)	¢ <u>26.923.737</u>	<u>23.631.168</u>
Gastos:		
Gasto por comisiones (4)	¢ <u>2.100.014.213</u>	<u>1.836.858.495</u>

- (1) Las disponibilidades corresponden al efectivo que se encuentra en las cuentas corrientes en colones y US dólares en el Banco Nacional de Costa Rica.
- (2) Las comisiones por pagar corresponden al gasto de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado, incurrido durante el mes y que se cancela a BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias en el mes siguiente.
- (3) El ingreso por intereses sobre saldos de cuenta corriente, representa los intereses ganados sobre el efectivo disponible en las cuentas corrientes del Banco Nacional de Costa Rica.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(3) Disponibilidades

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢ 927.660.288	667.825.579
Cuentas corrientes bancos privados	23.296.173.202	5.397.391.000
	¢ <u>24.223.833.490</u>	<u>6.065.216.579</u>

(Continúa)

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 diciembre de 2019, las inversiones en valores, se detallan como sigue:

Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BANVI	Cdp	1.000.259.120	-	-	-	1.000.259.120
	bbc1c	600.065.853	-	-	-	600.065.853
	bbc2c	-	2.000.541.074	-	-	2.000.541.074
BCCR	bem	201.508.066	9.984.204.187	-	-	10.185.712.254
	bemv	-	23.009.561	-	-	23.009.561
BPDC	bpx4c	500.539.609	-	-	-	500.539.609
	bpdz8	500.000.000	-	-	-	500.000.000
	cdp\$	569.831.909	-	-	-	569.831.909
	bpd02	230.009.861	-	-	-	230.009.861
	bpx10	-	1.501.926.992	-	-	1.501.926.992
	bpz15	-	1.000.158.632	-	-	1.000.158.632
	bpd03	-	2.000.594.478	-	-	2.000.594.478
CFLUZ	bcfb2	-	1.052.409.245	-	-	1.052.409.245
ICE	bic1\$	-	32.122.075	-	-	32.122.075
	bic4\$	247.244.658	-	-	-	247.244.658

Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...viene						
G	tp	-	1.562.898.836	7.086.839.311	9.377.361.296	18.027.099.443
	tp\$	1.308.231.415	3.466.609.115	4.459.820.415	1.012.137.290	10.246.798.236
	bde20	324.399.310	-	-	-	324.399.310
	tptba	-	-	609.244.098	1.465.338.509	2.074.582.607
	tudes	-	-	1.711.855.503	-	1.711.855.503
	tpras	-	-	3.067.551.016	-	3.067.551.016
Plusvalía		62.223.286	624.751.770	1.354.573.755	2.340.999.971	4.382.548.782
	¢	<u>5.544.313.087</u>	<u>23.249.225.966</u>	<u>18.289.884.099</u>	<u>14.195.837.067</u>	<u>61.279.260.219</u>

Valores emitidos por el sector privado

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BPROM	bp14e	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
	ci\$	5.702.023	-	-	-	5.702.023
	bp13g	1.250.000.000	-	-	-	1.250.000.000
	bp\$3k	855.173.846	-	-	-	855.173.846
	bpg7c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
BNSFI	fhipo	-	-	-	46.186.765	46.186.765
BCRSF	inm1\$	-	-	-	167.232.390	167.232.390
						Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...viene						
BDAVI	cdp	6.000.684.498	-	-	-	6.000.684.498
	bdf1c	750.009.997	-	-	-	750.009.997
	pda02	46.757.345	-	-	-	46.757.345
	bd12v	-	750.081.734	-	-	750.081.734
	bdf6d	-	370.659.109	-	-	370.659.109
BNSCR	bn17c	-	750.020.088	-	-	750.020.088
BSJ	psjcv	1.000.012.441	-	-	-	1.000.012.441
	bsjcg	-	993.782.825	-	-	993.782.825
	bsjci	-	228.329.876	-	-	228.329.876
BLAFI	bbe7\$	170.456.910	-	-	-	170.456.910
FIFCO	bfc2c	500.012.497	-	-	-	500.012.497
	bfc4c	-	1.143.190.661	-	-	1.143.190.661
	bff1c	-	-	4.000.280.915	-	4.000.280.915
MUCAP	bmj3	657.012.004	-	-	-	657.012.004
	bcj4	500.029.622	-	-	-	500.029.622
MADAP	bcphk	500.957.657	-	-	-	500.957.657
	cph\$	382.030.581	-	-	-	382.030.581
	pmaw1	125.438.955	-	-	-	125.438.955
	bmau3	-	1.000.130.642	-	-	1.000.130.642
	bmau4	-	1.500.308.231	-	-	1.500.308.231
	bmau7	-	1.500.536.479	-	-	1.500.536.479

Pasa...  
(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...viene						
PRIVA	bpr05	-	3.000.879.833	-	-	3.000.879.833
	bpr06	-	4.000.303.179	-	-	4.000.303.179
SCOTI	bs17d	-	2.000.133.072	-	-	2.000.133.072
	bs17e	-	-	1.000.070.765	-	1.000.070.765
Plusvalía o minisvalía		67.686.941	237.125.174	(2.597.460)	(95.811.902)	206.402.753
	¢	<u>13.811.965.315</u>	<u>18.475.480.904</u>	<u>4.997.754.220</u>	<u>117.607.252</u>	<u>37.402.807.692</u>
	¢	<u>19.356.278.403</u>	<u>41.724.706.870</u>	<u>23.287.638.319</u>	<u>14.313.444.320</u>	<u>98.682.067.911</u>

(Continúa)

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

Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
BANVI	cdp	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
BPDC	bpdz8	-	500.000.000	-	-	500.000.000
	bpz15	-	1.000.266.006	-	-	1.000.266.006
CFLUZ	bcbf2	-	1.053.105.045	-	-	1.053.105.045

Pasa...  
(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
ICE	bic1\$	-	34.505.852	-	-	34.505.852
	bic4\$	-	261.909.312	-	-	261.909.312
G	tp	-	11.487.959.566	3.480.460.962	-	14.968.420.528
	tptba	-	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
Plusvalía (minusvalía)		18.793.211	(247.488.675)	(715.661.090)	(85.015.675)	(1.029.372.229)
	¢	<u>9.430.893.206</u>	<u>34.062.994.951</u>	<u>8.588.331.304</u>	<u>4.475.840.009</u>	<u>56.558.059.470</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Valores emitidos por el sector privado:

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
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
	bpg7c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpg9c	-	750.000.000	-	-	750.000.000
	bp13g	-	1.250.000.000	-	-	1.250.000.000
BNSFI	fhipo	-	-	-	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
	bdf2c	1.000.243.424	-	-	-	1.000.243.424
	bd12v	-	750.149.235	-	-	750.149.235
	bdf1c	-	750.159.986	-	-	750.159.986
BNSCR	bn17c	-	750.036.450	-	-	750.036.450
BIMPR	ci	4.750.897.067	-	-	-	4.750.897.067
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
						Pasa...

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Emisor	Instrumento	Vencimiento en años (valor en libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
...Viene						
BSJ	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
Minusvalía		(20.419.767)	(133.553.756)	-	(63.322.303)	(217.295.826)
		<u>20.644.980.113</u>	<u>19.685.221.551</u>	<u>-</u>	<u>165.477.062</u>	<u>40.495.678.726</u>
	¢	<u>30.075.873.319</u>	<u>53.748.216.502</u>	<u>8.588.331.305</u>	<u>4.641.317.071</u>	<u>97.053.738.196</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

Los saldos del impuesto sobre renta por cobrar representan el 8% (15% a partir del 1 de julio de 2019) del valor nominal de los cupones vencidos, de los títulos valores vendidos antes de su vencimiento y del monto devengado a la fecha de corte, correspondiente a la exención que establece la Ley de Protección al Trabajador en su artículo No. 72 como beneficio fiscal, el cual cita lo siguiente:

*“Estarán exentos de impuesto referido en el artículo No. 18 y en el inciso c) del artículo No. 23 de la Ley del impuesto sobre la renta, los intereses, los dividendos, las ganancias de capital y cualquier otro beneficio que produzcan los valores en moneda nacional o en moneda extranjera, en los cuales las entidades autorizadas inviertan los recursos de los fondos que administren.”*

Al 31 de diciembre, el detalle del impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

	2019	2018
Devengado	φ 129.912.438	96.759.348
No vencido	23.803.374	-
0 a 30 días	5.763.255	-
	φ <u>159.479.067</u>	<u>96.759.348</u>

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones por pagar

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisiones por pagar (Nota 2)	¢ 206.802.295	173.096.636

(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 en valores del Fondo que proporcionalmente les corresponda a los afiliados. Las cuotas de los afiliados, el valor cuota de conversión y el patrimonio se detallan como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuotas de los afiliados	15.687.047,795153175	15.191.733,475329948
Valor cuota de conversión	7.933,744730994	6.880,247535892
Patrimonio	¢ 124.457.032.789	104.522.886.810

(8) Cuentas de orden

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 94.465.020.550	97.863.932.400
Valor nominal de cupones en custodia	40.422.695.712	23.325.778.048
	¢ 134.887.716.262	121.189.710.448

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(9) Administración de riesgos

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 de las Entidades Reguladas. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

*(i) Riesgo de tasas de interés*

Al 31 de diciembre de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango con un nivel mínimo de 0,31% y un máximo de 1,45%, presentando un promedio de 0,69%, que en términos nominales representa un monto de ¢848,80 millones (¢297,18 millones en el 2018), y al 31 de diciembre de 2019, se ubicó en 0,67% (0,43% en el 2018), y se muestra un aumento en el indicador debido a la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa variable y por lo tanto, este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Riesgo cambiario*

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 31 de diciembre de 2019, presenta un aumento con niveles de 12,12% aproximadamente (¢14.894,57 millones) en comparación con el 31 de diciembre de 2018, que se mantenía un 8,66% (¢8.931,51 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición monetaria extranjera en US dólares:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Disponibilidades	US\$	204.249	12.962
Inversiones en valores		25.921.812	14.764.466
Intereses por cobrar		423.403	220.165
Impuesto sobre la renta por cobrar		43.440	5.796
	US\$	<u>26.592.904</u>	<u>15.003.389</u>

Posición monetaria extranjera en UDES:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Inversiones en valores	UDES	1.874.418	3.286.574
Intereses por cobrar		23.014	36.917
Impuesto sobre la renta por cobrar		2.002	3.211
	UDES	<u>1.899.434</u>	<u>3.326.702</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

b) Riesgo de liquidez

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

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

Con ello la administración financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en 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 de 2017, la metodología incorpora el cálculo del coeficiente de liquidez, que muestra la cantidad de veces que el efectivo cubre los retiros esperados.

Al 31 de diciembre de 2019, se mantenían disponibilidades por \$24.223,83 millones, que representa 40,77 veces los posibles retiros, presentando un aumento de 31,65 en comparación con el mismo periodo de 2018, donde el coeficiente de liquidez fue de 9,12 veces (\$6.065,22 millones).

Coeficiente de liquidez		
Al 31 de diciembre de		
2019	2018	Variación
40,77	9,12	31,65

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de crédito

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

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

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

El total de inversiones en valores y disponibilidades es de ¢122.905,90 millones al 31 de diciembre de 2019, para un incremento con respecto a diciembre de 2018 del 19,19%.

Al 31 de diciembre de 2019, la metodología a nivel de riesgo de crédito es diferente a la utilizada el 31 de diciembre de 2018, debido a que el VaR de crédito es calculado utilizando el modelo de Cópulas. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que el cierre de diciembre 2019, el VaR de crédito fue de 0,70% (¢689,61 millones).

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

(Continúa)

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 de 2018, la metodología se encontraba desarrollada a partir del modelo de Merton, el VaR de crédito para la fecha alcanzó un nivel de 1,22% (¢1.188,13 millones).

Valor en riesgo a 1 año (Modelo de Merton)	
Fondo	Al 31 de diciembre de 2019
<i>FCL</i>	1,22%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detallan como sigue para el Fondo:

	<u>Límite máximo</u>	<u>2019 Porcentaje de inversión del Fondo</u>	<u>2018 Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	49,86%	54,85%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	0,00%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	3,05%	0,00%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	30,43%	39,27%

(Continúa)

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

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

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

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

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

(Continúa)

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 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>61.279.260.219</b>	<b>45,92%</b>
<b>Valores del Banco Central de Costa Rica</b>	<b>BCCR</b>	<b>10.482.736.368</b>	<b>8,53%</b>
Bem	N/A	10.461.334.137	8,51%
Bemv	N/A	21.402.231	0,02%
<b>Valores del Ministerio de Hacienda</b>	<b>G</b>	<b>39.445.801.878</b>	<b>32,09%</b>
Tp	N/A	20.978.155.678	17,07%
tp\$	N/A	11.278.813.521	9,18%
bde20	N/A	325.845.937	0,27%
tpras	N/A	3.058.254.892	2,49%
tptba	N/A	2.085.457.985	1,70%
tudes	N/A	1.719.273.865	1,40%
<b>Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas</b>		<b>6.504.814.930</b>	<b>5,29%</b>
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>	<b>BPDC</b>	<b>6.504.814.930</b>	<b>5,29%</b>
cdp\$	AAA	569.965.093	0,46%
bpx4c	AA	511.293.380	0,42%
bpd02	AA	236.971.732	0,19%
bpdz8	AA	519.248.025	0,42%
bpx10	AA	1.497.063.390	1,22%
bpz15	AA	1.045.898.590	0,85%
bpd03	AA	2.124.374.720	1,73%
<b>Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras</b>		<b>4.845.907.043</b>	<b>3,94%</b>
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>	<b>CFLUZ</b>	<b>946.591.632</b>	<b>0,77%</b>
bafb2	AAA	946.591.632	0,77%
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>	<b>ICE</b>	<b>279.969.700</b>	<b>0,23%</b>
bic1\$	AAA	32.183.234	0,03%
bic4\$	AAA	247.786.466	0,20%
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>	<b>BANVI</b>	<b>3.619.345.711</b>	<b>2,94%</b>
Cdp	AA	1.001.064.870	0,81%
bbc1c	AA	619.308.060	0,50%
bbc2c	AA	1.998.972.781	1,63%
			Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>37.285.200.439</b>	<b>30,34%</b>
<b>Valores sector privado financiero</b>		<b>25.408.377.228</b>	<b>20,673%</b>
<b>Banco BAC San José</b>	<b>BSJ</b>	<b>2.227.326.864</b>	<b>1,81%</b>
Bsjcg	AAA	993.207.160	0,81%
Bsjci	AAA	231.986.804	0,19%
Psjcv	AAA	1.002.132.900	0,82%
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>BDAVI</b>	<b>7.940.226.273</b>	<b>6,46%</b>
cdp	AAA	2.518.665.325	2,05%
bd12v	AAA	749.762.880	0,61%
bdf1c	AAA	752.609.730	0,61%
cdp	AAA	3.499.600.405	2,85%
bdf6d	AAA	372.595.095	0,30%
pda02	AAA	46.992.838	0,04%
<b>Banco Promerica</b>	<b>BPROM</b>	<b>4.182.490.336</b>	<b>3,40%</b>
ci\$	AA	5.734.182	0,00%
bp14e	AAA	1.006.879.510	0,82%
bpg7c	AAA	1.037.590.400	0,84%
bp\$3k	AA	867.719.794	0,71%
bp13g	AAA	1.264.566.450	1,03%
<b>SCOTIABANK</b>	<b>SCOTI</b>	<b>2.999.971.920</b>	<b>2,44%</b>
bs17e	AAA	999.993.500	0,81%
bs17d	AAA	1.999.978.420	1,63%
<b>LAFISE</b>	<b>BLAFI</b>	<b>172.108.746</b>	<b>0,14%</b>
bbe7\$	AA	172.108.746	0,14%
<b>BNSCR</b>	<b>BNSCR</b>	<b>749.955.990</b>	<b>0,61%</b>
bn17c	AAA	749.955.990	0,61%
<b>PRIVA</b>	<b>PRIVA</b>	<b>7.136.297.100</b>	<b>5,81%</b>
bpr05	AA	3.062.936.580	2,49%
bpr06	AA	4.073.360.520	3,31%
<b>Valores sector privado no financiero</b>		<b>5.644.114.300</b>	<b>4,59%</b>
<b>Florida Ice and Farm Company S.A</b>	<b>FIFCO</b>	<b>5.644.114.300</b>	<b>4,59%</b>
bfc2c	AAA	510.141.400	0,42%
bfc4c	AAA	1.136.212.180	0,92%
bff1c	AAA	3.997.760.720	3,25%

Pasa...

(Continúa)

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
... Viene			
<b>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda ( Mín. 15 % )</b>		<b>6.232.708.911</b>	<b>5,07%</b>
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito</b>	<b>MADAP</b>	<b>5.072.091.106</b>	<b>4,13%</b>
Bcphk	AA	495.404.440	0,40%
bmau3	AA	1.000.375.270	0,81%
pmaw1	AA	126.806.772	0,10%
cph\$	AA	381.985.019	0,31%
bmau4	AA	1.499.751.150	1,22%
bmau7	AA	1.567.768.455	1,28%
<b>Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo</b>	<b>MUCAP</b>	<b>1.160.617.805</b>	<b>0,94%</b>
bmj3	AA	660.680.790	0,54%
bcj4	AA	499.937.015	0,41%
<b>Títulos de participación en fondos de inversión</b>		<b>117.607.253</b>	<b>0,10%</b>
<b>BN SAFI</b>	<b>BNSFI</b>	<b>1.308.893</b>	<b>0,00%</b>
fhipo	AA	1.308.893	0,00%
<b>BCR Sociedad de Fondos de Inversión</b>	<b>BCRSF</b>	<b>116.298.360</b>	<b>0,09%</b>
inml\$	AA	116.298.360	0,09%
<b>Disponibilidades</b>		<b>24.223.833.490</b>	<b>19,71%</b>
		<b>¢ 122.905.901.401</b>	<b>100,00%</b>

(Continúa)

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 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>56.558.059.469</b>	<b>54,85%</b>
<b>Valores del Banco Central de Costa Rica</b>	<b>BCCR</b>	<b>13.712.014.983</b>	<b>13,30%</b>
bem	N/A	10.331.027.770	10,02%
bemv	N/A	2.097.701.594	2,03%
bemud	N/A	1.283.285.619	1,24%
<b>Valores del Ministerio de Hacienda</b>	<b>G</b>	<b>31.788.584.054</b>	<b>30,83%</b>
tp	N/A	14.571.796.007	14,13%
tp\$	N/A	5.600.703.376	5,43%
bde20	N/A	1.445.009.289	1,40%
tpras	N/A	1.000.116.040	0,97%
tptba	N/A	7.496.636.930	7,27%
tudes	N/A	1.674.322.412	1,62%
<b>Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas</b>		<b>8.423.570.052</b>	<b>8,17%</b>
<b>Banco de Costa Rica</b>	<b>BCR</b>	<b>2.699.722.364</b>	<b>2,62%</b>
cdp	AAA	497.974.665	0,48%
bcj9c	AA	200.325.814	0,19%
bcn1c	AA	1.994.786.680	1,93%
bck6d	AA	6.635.205	0,01%
<b>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</b>	<b>BPDC</b>	<b>5.723.847.688</b>	<b>5,55%</b>
bpx4c	AA	500.045.710	0,48%
bpy6\$	AA	342.213.475	0,33%
bpx10	AA	1.499.364.810	1,45%
bpdz8	AA	505.794.450	0,49%
bpz15	AA	998.937.440	0,97%
cdp	AAA	1.877.491.803	1,82%
<b>Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras</b>		<b>2.633.890.381</b>	<b>2,55%</b>
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz</b>	<b>CFLUZ</b>	<b>1.049.887.199</b>	<b>1,02%</b>
bcfb2	AAA	1.049.887.199	1,02%
<b>Instituto Costarricense de Electricidad</b>	<b>ICE</b>	<b>281.046.046</b>	<b>0,27%</b>
bic1\$	AAA	31.906.238	0,03%
bic4\$	AAA	249.139.808	0,24%
			Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
<b>Banco Hipotecario para la vivienda</b>	<b>BANVI</b>	<b>1.302.957.136</b>	<b>1,26%</b>
Cdp	AAA	696.449.992	0,68%
bbc1c	AA	606.507.144	0,59%
<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>40.495.678.727</b>	<b>39,27%</b>
<b>Valores sector privado financiero</b>		<b>26.046.522.083</b>	<b>25,26%</b>
<b>Banco BAC San José</b>	<b>BSJ</b>	<b>7.406.306.924</b>	<b>7,18%</b>
Bsjcc	AAA	2.206.791.158	2,14%
Bsjcg	AAA	989.634.320	0,96%
Ci	AAA	2.992.532.100	2,90%
bsjci	AAA	228.205.347	0,22%
bsjco	AAA	989.144.000	0,96%
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>BDAVI</b>	<b>6.288.361.978</b>	<b>6,10%</b>
cdp	AAA	3.756.233.938	3,64%
bd12v	AAA	749.753.678	0,73%
bdf2c	AAA	998.311.310	0,97%
bdf1c	AAA	754.008.383	0,73%
cdp\$	AAA	30.054.671	0,03%
<b>Banco Promerica</b>	<b>BPROM</b>	<b>6.640.411.250</b>	<b>6,44%</b>
bp13g	AA	1.260.870.800	1,22%
bpg7c	AA	989.730.110	0,96%
bpe9c	AA	689.115.110	0,67%
be10c	AA	964.099.320	0,93%
bpg9c	AA	733.783.350	0,71%
Ci	AA	1.002.074.500	0,97%
bp14E	AA	1.000.738.060	0,97%
<b>LAFISE</b>	<b>BLAFI</b>	<b>218.721.766</b>	<b>0,21%</b>
bbe6\$	AA	38.077.446	0,04%
bbe7\$	A	180.644.320	0,18%
<b>BNSCR</b>	<b>BNSCR</b>	<b>749.855.760</b>	<b>0,73%</b>
bn17c	AAA	749.855.760	0,73%
<b>IMPROSA</b>	<b>BIMPR</b>	<b>4.742.864.405</b>	<b>4,60%</b>
Ci	AA	4.742.864.405	4,60%
<b>Valores sector privado no financiero</b>		<b>2.234.862.597</b>	<b>2,17%</b>
<b>Florida Ice and Farm Company S.A</b>	<b>FIFCO</b>	<b>2.234.862.597</b>	<b>2,17%</b>
bfc2c	AAA	508.798.510	0,49%
bfc3c	AAA	591.524.676	0,57%

Pasa...

(Continúa)

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
...Viene			
bfc4c	AAA	1.134.539.411	1,10%
<b>Títulos de Sector Nacional para la Vivienda ( Mín. 15 % )</b>		<b>12.048.816.984</b>	<b>11,68%</b>
<b>Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito</b>	<b>MADAP</b>	<b>6.399.091.269</b>	<b>6,21%</b>
bmau4	AA	1.499.812.125	1,45%
Cph	AA	1.297.353.021	1,26%
bmau7	AA	1.496.095.440	1,45%
bmau3	AA	1.000.486.010	0,97%
Bcphk	AA	499.739.390	0,48%
cph\$	AA	605.605.283	0,59%
<b>Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo</b>	<b>MUCAP</b>	<b>5.649.725.715</b>	<b>5,48%</b>
Cph	AA	4.492.758.329	4,36%
bcj4	AA	499.895.070	0,48%
bmj3	AA	657.072.316	0,64%
<b>Títulos de participación en fondos de inversión</b>		<b>165.477.062</b>	<b>0,16%</b>
<b>BN SAFI</b>	<b>BNSFI</b>	<b>3.959.879</b>	<b>0,00%</b>
Fhipo	AA	3.959.879	0,00%
<b>BCR Sociedad de Fondos de Inversión</b>	<b>BCRSF</b>	<b>161.517.184</b>	<b>0,16%</b>
inm1\$	AA	161.517.184	0,16%
<b>Disponibilidades</b>		<b>6.065.216.579</b>	<b>5,88%</b>
		<b>¢ 103.118.954.775</b>	<b>100,00%</b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

(Continúa)

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

	<u>Límites</u>	<u>2019</u> <u>Porcentaje</u> <u>de inversión</u> <u>del Fondo</u>	<u>2018</u> <u>Porcentaje</u> <u>de inversión</u> <u>del Fondo</u>
<b>Títulos de deuda</b>			
Instrumentos de deuda individual	10%	6,49%	21,33%
Reportos	5%	0,00%	0,00%
Préstamos de valores	5%	0,00%	0,00%
Notas estructuradas con capital protegido	5%	0,00%	0,00%
Instrumento de deuda estandarizada nivel III	5%	0,00%	0,00%
<b>Títulos representativos de propiedad</b>			
Instrumentos de nivel I	25%	0,00%	0,00%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%	0,00%
Instrumentos de nivel II	10%	0,10%	0,00%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%	0,00%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, que no son medidos al valor razonable, se muestra en el siguiente detalle:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 24.223.833.490	24.223.833.490	6.065.216.579	6.065.216.579
Productos por cobrar asociado a inversiones	1.757.933.683	1.757.933.683	1.577.028.671	1.577.028.671
	¢ <u>25.981.767.173</u>	<u>25.981.767.173</u>	<u>7.642.245.250</u>	<u>7.642.245.250</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

*Estimación del valor razonable*

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

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

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

		2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>98.564.460.658</u>	<u>-</u>	<u>117.607.253</u>	<u>98.682.067.911</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>96.888.261.133</u>	<u>-</u>	<u>165.477.063</u>	<u>97.053.738.196</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros medidos al valor razonable, por su nivel de jerarquía. Se presenta como sigue:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	¢ 165.477.062	197.977.385
Compras	-	-
Ventas	(2.476.932)	(2.391.720)
Diferencias de cambio	(12.903.278)	14.389.038
Ganancia por valoración (plusvalía)	41.692.355	45.955.817
Pérdida por valoración (minusvalía)	(74.181.954)	(90.453.457)
	¢ <u>117.607.253</u>	<u>165.477.063</u>

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 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.