

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

30 de junio 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 30 de junio del 2019 y 2018 y diciembre 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2018
ACTIVO				
Disponibilidades	3	31.489.527	158.329.428	351.921.857
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		525.665.435	325.294.912	326.982.934
En Valores Emitidos por el Gobierno		1.118.348.080	1.015.105.715	920.294.263
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		139.543.724	145.661.922	147.325.659
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		46.668.801	57.539.645	56.905.015
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		324.575.844	240.156.123	240.277.884
En Valores Emitidos por Bancos Privados		767.001.040	850.870.317	847.360.978
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		419.112.064	421.325.117	321.372.763
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		49.659.070	49.629.895	99.856.628
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		72.436.032	83.792.630	87.593.492
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Extranjeras		153.954.662	155.926.629	-
Total Inversiones en Valores	4	3.616.964.752	3.345.302.905	3.047.969.616
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	4.401.708	3.745.884	3.192.765
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		54.098	219.013	207.959
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		53.752.799	46.320.914	42.698.947
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		420.593	420.593	-
Total Cuentas y Productos por Cobrar		58.629.198	50.706.404	46.099.671
TOTAL DEL ACTIVO		3.707.083.477	3.554.338.737	3.445.991.144
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	683.239	676.017	634.551
TOTAL DEL PASIVO		683.239	676.017	634.551
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		3.599.271.429	3.348.089.705	3.359.201.689
Utilidad (Pérdida) del período		130.233.349	276.077.938	122.355.129
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(23.104.540)	(70.504.923)	(36.200.225)
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	3.706.400.238	3.553.662.720	3.445.356.593
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		3.707.083.477	3.554.338.737	3.445.991.144
CUENTAS DE ORDEN	8	4.886.568.435	4.280.163.558	3.936.536.121

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 30 de junio del 2019 y 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	Por seis meses terminados el		Por tres meses terminados el	
		30/6/2019	30/6/2018	30/6/2019	30/6/2018
Ingresos Financieros					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		140.486.637	124.846.229	72.752.961	64.003.212
Productos sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		6.325.548	-	3.162.773,00	-
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		644.669	661.956	299.794	425.154
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		1.429.036	169.159	58.524	-
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		-	441.549	-	265.782
Total Ingresos Financieros		148.885.890	126.118.893	76.274.052	64.694.148
Gastos Financieros					
Por Negociación de Instrumentos Financieros		2.438.916	-	2.438.916	-
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria y UDES		12.174.159	-	8.840.354	-
Total Gastos Financieros		14.613.075	-	11.279.270	-
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		134.272.815	126.118.893	64.994.782	64.694.148
Comisiones					
Comisiones ordinarias	2	4.039.466	3.763.764	2.052.817	1.909.749
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		130.233.349	122.355.129	62.941.965	62.784.399
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		47.400.383	4.763.280	45.978.077	10.127.677
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		47.400.383	4.763.280	45.978.077	10.127.677
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		177.633.732	127.118.409	108.920.042	72.912.076

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 BNVital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio 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
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	3.140.963.956	217.116.023	(40.963.505)	3.317.116.474
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:				
Capitalización de utilidades	217.116.023	(217.116.023)	-	-
Aportes de afiliados	26.040.959	-	-	26.040.959
Retiros de afiliados	(14.348.159)	-	-	(14.348.159)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(10.571.090)	-	-	(10.571.090)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	218.237.733	(217.116.023)	-	1.121.710
Resultado integral del año:				
Utilidad del año	-	122.355.129	-	122.355.129
Ganancia realizada por negociación de inversiones	-	-	169.159	169.159
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	4.594.121	4.594.121
Resultados integrales totales	-	122.355.129	4.763.280	127.118.409
Saldos al 30 de junio del 2018	3.359.201.689	122.355.129	(36.200.225)	3.445.356.593
Saldos al 31 de Diciembre del 2018	3.348.089.705	276.077.938	(70.504.923)	3.553.662.720
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:				
Capitalización de utilidades	276.077.938	(276.077.938)	-	-
Aportes de afiliados	15.654.881	-	-	15.654.881
Retiros de afiliados	(39.464.109)	-	-	(39.464.109)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(1.086.986)	-	-	(1.086.986)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	251.181.724	(276.077.938)	-	(24.896.214)
Resultado integral del año:				
Utilidad del año	-	130.233.349	-	130.233.349
Ganancia realizada por negociación de inversiones	-	-	1.429.036	1.429.036
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	45.971.347	45.971.347
Resultados integrales totales	-	130.233.349	47.400.383	177.633.732
Saldos al 30 de junio del 2019	3.599.271.429	130.233.349	(23.104.540)	3.706.400.238

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

Fondo 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 30 de junio del 2019 y 2018



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/6/2019	30/6/2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		130.233.349	122.355.129
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(147.456.853)	(125.508.185)
		(17.223.504)	(3.153.056)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(655.824)	80.564
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		7.222	3.214
		(17.872.106)	(3.069.278)
Intereses cobrados		140.189.884	125.974.452
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		122.317.778	122.905.174
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(1.117.351.764)	(696.220.704)
Disminución de inversiones en valores		893.090.298	828.990.812
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		(224.261.466)	132.770.108
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		15.654.881	26.040.959
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(40.551.094)	(24.919.249)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		(24.896.213)	1.121.710
Aumento neto en las disponibilidades		(126.839.901)	256.796.992
Disponibilidades al inicio del año		158.329.428	95.124.865
Disponibilidades al final del año	3	31.489.527	351.921.857

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
30 de junio 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, mediante el procedimiento establecido para el Traslado entre Operadoras (TEO), con el propósito de incrementar el saldo de su cuenta individual y

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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 para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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 30 de junio del 2019, el tipo de cambio se estableció en ¢576,72 y ¢583.64 por US\$1,00 y al 30 de junio del 2018 en ¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 30 de junio del 2019, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢908,807 por UD1,00 y al 30 de junio del 2018 en ¢888,914 por UD1,00, el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(d) Registros de contabilidad

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

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

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

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

(ii) *Reconocimiento*

Para reconocer los activos y pasivos financieros, el Fondo utiliza el método de la fecha de liquidación. Se reconoce diariamente cualquier ganancia o

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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. 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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 30 de junio 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 posteriormente, esta pérdida por deterioro

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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 cupones, 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
30 de junio 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
30 de junio 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
30 de junio 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:

	Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Saldos			
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)(1)	¢ <u>31.489.527</u>	<u>158.329.428</u>	<u>351.921.857</u>
Pasivo:			
Comisiones por pagar-BN Vital Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)(2)	¢ <u>683.239</u>	<u>676.017</u>	<u>634.551</u>
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - BNCR (3)	¢ <u>644.669</u>	<u>1.617.552</u>	<u>661.956</u>
Gastos:			
Gasto de comisiones (4)	¢ <u>4.039.466</u>	<u>7.727.555</u>	<u>3.763.764</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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades, el detalle es el siguiente:

		<u>Junio 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>	<u>Junio 2018</u>
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢	31.489.527	158.329.428	351.921.857
Total	¢	<u>31.489.527</u>	<u>158.329.428</u>	<u>351.921.857</u>

(4) Inversiones en valores

Al 30 de junio 2019, las inversiones en valores, se detallan como sigue:

SECTOR PUBLICO		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		70.020.295			70.020.295
	bbc2c		50.015.128			50.015.128
BCCR	bem	24.896.893	348.886.084			373.782.977
	bemv	9.291.318	45.579.362		102.641.458	157.512.138
BCR	bck6d					-
	bc27\$	5.767.886				5.767.886
	bc20c		4.992.741			4.992.741
	bco1\$		37.024.063			37.024.063
CFLUZ	bcfb2		30.737.004			30.737.004
	bcfb3			31.178.850		31.178.850
	bcfb4				12.554.436	12.554.436
BPDC	bpc10			100.008.390		100.008.390
	bpx10		100.180.760			100.180.760
	bpdz8		5.000.000			5.000.000
ICE	bic2			79.231.188		79.231.188
G	tp		236.725.834	280.138.306	43.594.284	560.458.424
	tpba			267.518.842	18.698.799	286.217.641
	tp\$		40.223.163	1.724.139		41.947.302
	tudes			197.604.396		197.604.396
	tpas			25.407.873		25.407.873
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(3.525)	(11.064.190)	1.875.778	(5.647.670)	(14.839.607)
Total		¢ 39.952.573	958.320.244	984.687.760	171.841.308	2.154.801.885

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio 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	bdf1c	50.005.666	-	-	-	50.005.666
	bd12v	11.537.232	90.013.858	-	-	101.551.090
BLAFI	bbe6\$	5.770.216	-	-	-	5.770.216
	bbe7\$	13.264.560	-	-	-	13.264.560
BCRSF	imm1\$	-	-	-	26.529.120	26.529.120
	imm2\$	-	-	-	17.445.780	17.445.780
BIMPR	ci	150.001.200	-	-	-	150.001.200
BSJ	ci	-	-	-	-	-
	psjcv	100.017.242	-	-	-	100.017.242
	bsjco	-	4.995.312	-	-	4.995.312
FIFCO	bfc4c	-	49.707.884	-	-	49.707.884
FPTG	bpgc\$	-	66.893.637	-	-	66.893.637
FTCB	bft20	28.363.297	-	-	-	28.363.297
BPROM	bpg9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
	bp12g	-	100.005.041	-	-	100.005.041
MUCAP	cph	100.000.800	-	-	-	100.000.800
	bmj3	55.004.853	-	-	-	55.004.853
MADAP	bmau3	-	95.054.912	-	-	95.054.912
	bmau4	-	75.017.810	-	-	75.017.810
IFC	bifcc	-	150.039.737	-	-	150.039.737
SCOTI	bs17e	-	-	150.011.491	-	150.011.491
VISTA	imm1\$	-	-	-	40.748.152	40.748.152
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	1.075.622	2.976.646	(30.181)	(12.287.020)	(8.264.933)
Total		€ 515.040.687	724.704.838	149.981.310	72.436.032	1.462.162.868
TOTAL GENERAL		€ 554.993.260	1.683.025.081	1.134.669.070	244.277.340	3.616.964.752

Al 31 de diciembre 2018, las inversiones en valores, 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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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	bcbf2	-	30.831.918	-	-	30.831.918
	bcbf3	-	-	31.260.098	-	31.260.098
	bcbf4	-	-	-	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 Minisvalía 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

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
	bd11c	-	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
BPROM	bpq9c	-	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	bmdu3	-	95.067.795	-	-	95.067.795
	bmdu4	-	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
TOTAL GENERAL						
		¢ 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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

Al 30 de junio 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	-	70.039.482	-	-	70.039.482
BCCR	bem	25.504.990	156.240.253	-	-	181.745.243
	bemv	-	54.170.347	-	102.867.135	157.037.482
BCR	bck6d	2.254.988	-	-	-	2.254.988
	bcn1c	15.002.837	-	-	-	15.002.837
	bc20c	-	4.986.605	-	-	4.986.605
	bco1\$	-	36.013.304	-	-	36.013.304
CFLUZ	befb2	-	30.927.423	-	-	30.927.423
	befb3	-	-	31.341.766	-	31.341.766
	befb4	-	-	-	12.596.412	12.596.412
BPDC	cdp	65.016.581	-	-	-	65.016.581
	bpx10	-	100.285.511	-	-	100.285.511
	bpdz8	-	5.000.000	-	-	5.000.000
ICE	bic2	-	-	79.085.825	-	79.085.825
G	tp	25.018.593	321.998.788	49.278.023	-	396.295.404
	tptba	-	50.425.309	-	286.699.983	337.125.292
	tp\$	-	16.702.356	1.682.415	-	18.384.771
	tudes	-	-	192.687.017	-	192.687.017
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(114.094)	(22.892.821)	(7.840.290)	(13.192.985)	(44.040.191)
Total		¢ 132.683.895	823.896.559	346.234.756	388.970.544	1.691.785.755

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio 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	-	90.021.958	-	-	90.021.958
BLAFI	bbe6\$	-	5.637.352	-	-	5.637.352
	bbe7\$	-	12.959.120	-	-	12.959.120
BCT	bbct\$	6.760.131	-	-	-	6.760.131
	bbctc	60.000.525	-	-	-	60.000.525
BCRSF	inm1\$	-	-	-	25.918.240	25.918.240
	inm2\$	-	-	-	17.044.060	17.044.060
BSJ	bbmsj	20.106.095	-	-	-	20.106.095
	ci	200.048.086	-	-	-	200.048.086
FIFCO	bfc4c	-	-	49.641.099	-	49.641.099
PRIVA	cdp	150.000.000	-	-	-	150.000.000
FPTG	bpge\$	-	67.302.170	-	-	67.302.170
FTCB	bft20	-	27.908.964	-	-	27.908.964
BPROM	bpg9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
	bp12g	-	100.007.378	-	-	100.007.378
MUCAP	bmj3	-	55.012.553	-	-	55.012.553
MADAP	bmau3	-	95.080.682	-	-	95.080.682
	bmau4	-	75.022.613	-	-	75.022.613
NACIO	bna18	50.061.747	-	-	-	50.061.747
SCOTI	cdp	110.001.271	-	-	-	110.001.271
VISTA	inm1\$	-	-	-	39.809.853	39.809.853
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	2.939.188	96.213	(16.775)	4.821.339	7.839.966
Total		¢ 599.917.043	619.049.003	49.624.324	87.593.492	1.356.183.861
TOTAL GENERAL		¢ 732.600.939	1.442.945.562	395.859.080	476.564.037	3.047.969.616

(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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

Al 30 de junio, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente

	Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Devengado	¢ 3.875.264	3.322.020	3.165.582
No Vencidos	20.044	-	27.183
0 a 3 días	-	396.680	-
91 días o más	506.399	27.184	-
	¢ <u>4.401.708</u>	<u>3.745.884</u>	<u>3.192.765</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:

	Al 30 de junio	
	2019	2018
Comisiones por pagar (Nota 2)	¢ <u>683.239</u>	<u>634.551</u>

(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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

	Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Cuotas de los afiliados	2.978.098,198143371	3.002.030,938957019	3.014.981,750741242
Valor cuota de conversión	1.244,552728486	1.183,752863208	1.142,745421876
Total Patrimonio	¢ 3.706.400.238	3.553.662.720	3.445.356.593

(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:

	Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Valor nominal de títulos valores custodia	¢ 3.560.044.194	3.296.232.222	2.964.461.228
Valor nominal de cupones en custodia	1.326.524.241	983.931.336	972.074.893
	¢ 4.886.568.435	4.280.163.558	3.936.536.121

(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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites. Asimismo, se ha hecho un mapeo de los riesgos de mercado, a los cuales se exponen los fondos.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 30 de junio de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,07% y un máximo de 0,52%, con un promedio de 0,32% (¢11,78 millones). Al cierre de junio 2019 se ubicó en 0,24%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2018, donde presentaba un nivel de 0,16%, 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 30 de junio de 2019, presenta una disminución con niveles de 7,73% aproximadamente (¢281,89 millones) en comparación con el 30 de junio de 2018, que se mantenía un 7,96% (¢270,63 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

En US Dólares:

		Al 30 de Junio	
		2019	2018
Disponibilidades	US\$	219	9.955
Inversiones en instrumentos financieros		488.558	470.358
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		2.448	2.291
Impuesto sobre la renta por cobrar		213	200
Posición neta activa	US\$	<u>491.437</u>	<u>482.804</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	576,72	563,44

En UDES:

		Al 30 de Junio	
		2019	2018
Inversiones en instrumentos financieros		218.216	218.140
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		2.689	2.689
Impuesto sobre Renta		234	234
Posición neta activa		<u>221.139</u>	<u>221.063</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	908,807	888,914

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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 30 de junio 2019 se mantenían disponibilidades por ¢31,49 millones, que representa 10,95 veces los posibles retiros, presentando un decremento en comparación con el mismo periodo de 2018, en donde el coeficiente de liquidez fue de 34,20 veces (¢351,92 millones).

Coeficiente de liquidez		
Al 30 de junio de		
2019	2018	Variación
10,95	34,20	(23,25)

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

El total del portafolio y disponibilidades del Fondo llegó a niveles de ¢3.648,45 millones al 30 de junio de 2019, para un incremento con respecto a junio de 2018 del 7,31% aproximadamente.

Al 30 de junio de 2019 la metodología a nivel de riesgo de crédito es diferente a la utilizada al 30 de junio 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 junio 2019 el VaR de crédito fue de 1,03% (¢37,38 millones).

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

Fondo	Al 30 de junio de 2019
<i>FCL-E</i>	1,03%

Al 30 de junio de 2018 la metodología se encontraba desarrollada a partir del modelo de Merton, el VaR de crédito para la fecha alcanzó un nivel de 5,13% (¢156,44 millones).

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

Fondo	Al 30 de junio de 2018
<i>FCL-E</i>	5,13%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Al 30 de junio 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:

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	59,06%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	0,00%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	4,11%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	40,08%

Al 30 de junio de 2018, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detallan como sigue para el Fondo:

	<u>Límite máximo</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo</u>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	50,00%	36,69%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	13,07%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	39,89%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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

Al 30 de junio de 2019 y 2018, para las inversiones del Fondo en los valores de los emisores anteriormente descritos, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión:

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

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

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

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

Al 30 de junio de 2019 las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

Sector de Inversión		Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PÚBLICO			2.154.801.884	59,06%
Banco Central de Costa Rica		BCCR	525.665.434	14,41%
CRBCCR0B3207	bemv	NA	28.987.340	0,79%
CRBCCR0B3322	bemv	NA	16.003.950	0,44%
CRBCCR0B3546	bemv	NA	9.274.677	0,25%
CRBCCR0B4288	bem	NA	22.882.963	0,63%
CRBCCR0B4296	bem	NA	103.528.194	2,84%
CRBCCR0B4429	bemv	NA	98.915.823	2,71%
CRBCCR0B4734	bem	NA	24.894.877	0,68%
CRBCCR0B5004	bem	NA	221.177.612	6,06%
Ministerio de Hacienda		G	1.118.348.081	30,65%
CRG0000B03H9	tpbta	NA	259.353.315	7,11%
CRG0000B13H8	tpbta	NA	18.736.548	0,51%
CRG0000B19I3	tp	NA	75.628.034	2,07%
CRG0000B20I1	tp\$	NA	8.430.891	0,23%
CRG0000B25H2	tp	NA	50.861.297	1,39%
CRG0000B37I5	tp\$	NA	24.524.684	0,67%
CRG0000B66G8	tudes	NA	198.315.947	5,44%
CRG0000B42I5	tpras	NA	25.397.220	0,70%
CRG0000B28I4	tp	NA	34.463.205	0,94%
CRG0000B82H3	tp\$	NA	8.566.991	0,23%
CRG0000B89H8	tp\$	NA	1.678.336	0,05%
CRG0000B48H4	tp	NA	251.899.960	6,90%
CRG0000B96G5	tp	NA	105.138.887	2,88%
CRG0000B28H6	tp	NA	10.094.933	0,28%
CRG0000B99G9	tp	NA	45.257.834	1,24%
Instituto Costarricense de Electricidad		ICE	78.736.190	2,16%
CRICE00B0044	bic2	AAA	78.736.190	2,16%
Banco de Costa Rica		BCR	46.668.801	1,28%
CRBCR00B3602	bc27\$	AA	5.783.019	0,16%
CRBCR00B3560	bco1\$	AA	35.864.688	0,98%
CRBCR00B3594	bc20c	AA	5.021.093	0,14%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		BPDC	204.634.189	5,61%
CRBPDC0B7655	bpc10	AA	99.939.252	2,74%
CRBPDC0B7341	bpx10	AA	99.706.712	2,73%
CRBPDC0B7457	bpdz8	AA	4.988.225	0,14%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz		CFLUZ	60.807.533	1,67%
CRCFLUZB0215	bcbf2	AAA	27.067.028	0,74%
CRCFLUZB0223	bcbf3	AAA	24.109.706	0,66%
CRCFLUZB0231	bcbf4	AAA	9.630.799	0,26%
Banco Hipotecario para la vivienda		BANVI	119.941.655	3,29%
CRBANVIB0102	bb4vc	AA	70.002.255	1,92%
CRBANVIB0128	bbc2c	AA	49.939.400	1,37%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

SECTOR PRIVADO			1.462.162.869	40,08%	
Banco BAC San José			BSJ	105.704.789	2,90%
CRBSJ00B2077	bsjco	AAA	5.145.095	0,14%	
CRBSJ00C2142	psjev	AAA	100.559.694	2,76%	
Banco Promerica			BPROM	190.455.163	5,22%
CRBPROMB1532	bpg9c	AAA	90.691.288	2,49%	
CRBPROMB1557	bp12g	AAA	99.763.875	2,73%	
SCOTIABANK			SCOTI	149.981.310	4,11%
CRSCOTIB1458	bs17e	AAA	149.981.310	4,11%	
IFC			IFC	153.954.662	4,22%
CRIFC00B0027	bifcc	AAA	153.954.662	4,22%	
LAFISE			BLAFI	19.053.785	0,52%
CRBLAFIB0104	bbe6\$	AA	5.772.275	0,16%	
CRBLAFIB0120	bbe7\$	AA	13.281.510	0,36%	
DAVIVIENDA			BDAVI	151.770.435	4,16%
00BDAVIE2060	cdp\$	AAA	11.517.935	0,32%	
CRBDAVIB0120	bd12v	AAA	89.961.968	2,47%	
CRBDAVIB0138	bdf1c	AAA	50.290.533	1,38%	
IMPROSA			BIMPR	150.035.558	4,11%
00BIMPRC9552	ci	AA	150.035.558	4,11%	
Florida Ice and Farm Company S.A			FIFCO	49.659.070	1,36%
CRFIFCOB1004	bfc4c	AAA	49.659.070	1,36%	
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y			MADAP	169.999.060	4,66%
CRMADAPB2558	bmau3	AA	95.018.282	2,60%	
CRMADAPB2566	bmau4	AA	74.980.778	2,06%	
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo			MUCAP	155.208.121	4,25%
00MUCAPC9224	cph	AA	100.023.476	2,74%	
CRMUCAPB1474	bmj3	AA	55.184.645	1,51%	
Fondo de Titularización Garabito			FPTG	65.529.822	1,80%
CRFPTG0B0039	bpge\$	AA	65.529.822	1,80%	
Fondo de Titularización Cari Blanco			FTCB	28.375.062	0,78%
CRFTCB0B0061	bft20	AA	28.375.062	0,78%	
BCR Sociedad de Fondos de Inversión			BCRSF	34.949.232	
CRBCRSFL0011	inm1\$	AA	21.338.640	0,58%	
CRBCRSFL0029	inm2\$	AA	13.610.592	0,37%	
VISTA			VISTA	37.486.800	1,03%
CRVISTAL0014	inm1\$	AA	37.486.800	1,03%	
CONGLOMERADO				149.981.310	4,11%
BNSCR				-	
SCOTI				149.981.310	
SECTOR VIVIENDA				445.148.836	12,20%
BANVI				119.941.655	
MADAP				169.999.060	
MUCAP				155.208.121	
Disponibilidades				31.489.527	0,86%
TOTAL			¢	3.648.454.279	100%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

Al 30 de junio 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
SECTOR PÚBLICO		1.691.785.754	49,76%
Valores del Banco Central de Costa Rica		326.982.933	9,62%
bem	N/A	174.534.099	5,13%
bemv	N/A	152.448.834	4,48%
Valores del Ministerio de Hacienda		920.294.262	27,07%
tp	N/A	380.079.368	11,18%
tudes	N/A	193.907.620	5,70%
tpiba	N/A	328.039.563	9,65%
tp\$	N/A	18.267.711	0,54%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		217.331.523	6,39%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	78.565.951	2,31%
bic2	AAA	78.565.951	2,31%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	70.005.864	2,06%
bb4vc	AA	70.005.864	2,06%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	68.759.708	2,02%
bafb2	AAA	29.992.484	0,88%
bafb3	AAA	26.775.000	0,79%
bafb4	AAA	11.992.224	0,35%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		227.177.036	6,68%
Banco de Costa Rica	BCR	56.905.015	1,67%
bcn1c	AA	14.885.014	0,44%
bco1\$	AA	34.814.941	1,02%
bc20c	AA	4.940.601	0,15%
bck6d	AA	2.264.460	0,07%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	170.272.021	5,01%
cdp	AAA	65.246.683	1,92%
bpdz8	AA	4.973.961	0,15%
bpx10	AA	100.051.376	2,94%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

SECTOR PRIVADO		1.356.183.863	39,89%
Valores sector privado financiero		915.652.206	26,93%
Banco BAC San José	BSJ	220.837.400	6,50%
bbmsj	AAA	20.088.107	0,59%
ci	AAA	200.749.293	5,90%
Banco BCT	BCT	66.777.538	1,96%
bbct\$	AA	6.774.380	0,20%
bbctc	AAA	60.003.158	1,76%
PROMERICA	BPROM	189.087.826	5,56%
bpg9c	AA	89.459.964	2,63%
bp12g	AA	99.627.862	2,93%
DAVIVIENDA	BDAVI	89.995.073	2,65%
bd12v	AAA	89.995.073	2,65%
Fondo de Titularización Garabito	FPTG	68.291.227	2,01%
bpge\$	AA	68.291.227	2,01%
Banco LAFISE	BLAFI	18.593.340	0,55%
bbe7\$	A	12.959.013	0,38%
bbe6\$	A	5.634.327	0,17%
PRIVA	PRIVA	151.976.708	4,47%
cdp	AA	151.976.708	4,47%
Scotia Bank	SCOTI	110.093.094	3,24%
cdp	AAA	110.093.094	3,24%
Valores sector privado no financiero		128.275.521	3,77%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	50.232.304	1,48%
bna18	AA	50.232.304	1,48%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	49624324,000	1,46%
bfc4c	AAA	49.624.324	1,46%
Fondo de Titularización Cari Blanco	FTCB	28.418.894	0,84%
bft20	AA	28.418.894	0,84%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		224.662.643	6,61%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	170.110.266	5,00%
bmau4	AA	75.014.801	2,21%
bmau3	AA	95.095.465	2,80%
Grupo Mutual Cartago	MUCAP	54.552.378	1,60%
bmj3	AA	54.552.378	1,60%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		87.593.492	2,58%
ACOBO-VISTA	VISTA	40.688.820	1,20%
imm1\$	AA	40.688.820	1,20%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	46.904.673	1,38%
imm1\$	AA	28.790.077	0,85%
imm2\$	AA	18.114.596,00	0,53%
Operaciones de re compra y reporto (Max. 5%)		-	0,00%
			0,00%
Disponibilidades		351.921.857	10,35%
TOTAL	¢	3.399.891.474	100 %

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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

El 2 de noviembre del 2018 se publicó 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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

Al 30 de junio 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 2019</u>
Títulos de deuda		
Instrumentos de deuda individual **	10%	7,17%
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%
Títulos representativos de propiedad		
Instrumentos de nivel I	25%	0,00%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%
Instrumentos de nivel II	10%	1,99%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%

Al 30 de junio 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 2018</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%	15,53%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,58%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de junio 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	¢ 31.489.527	31.489.527	351.921.857	351.921.857
Inversiones disponibles para la venta	3.616.964.752	3.616.964.752	3.047.969.616	3.047.969.616
Productos por cobrar asociado a inversiones	58.629.198	58.629.198	46.099.671	46.099.671
Total	¢ 3.707.083.477	3.707.083.477	3.445.991.144	3.445.991.144

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 30 de junio de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan 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
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

	2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 3.544.528.720	-	72.436.032	3.616.964.752

	2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 2.960.376.123	-	87.593.493	3.047.969.616

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:

	30 de junio	
	2019	2018
Saldo inicial	¢ 83.792.630	89.944.806
Compras	-	-
Ventas	-	-
Diferencias de cambio	(4.064.861)	(437.777)
Ganancia por valoración (plusvalía)	3.649.956	2.781.255
Pérdida por valoración (minusvalía)	(10.941.692)	(4.694.791)
	¢ 72.436.032	87.593.493

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

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.