

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

31 de marzo de 2017

Fondo Registros Erróneos de Capitalización Laboral
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Balance General
Al 31 de marzo del 2017 y 31 de diciembre del 2016



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017	31/12/2016
ACTIVO			
Disponibilidades	2,3	43,890,955	119,901,825
Inversiones en Valores			
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		442,392,509	446,893,421
En Valores Emitidos por el Gobierno		1,118,902,254	1,141,545,778
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		153,865,973	154,025,055
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		164,492,079	150,554,208
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		130,299,850	130,343,313
En Valores Emitidos por Bancos Privados		563,706,872	503,681,539
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		265,194,069	210,237,832
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		174,388,225	174,540,157
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		85,321,155	81,484,704
Total Inversiones en Valores	4	3,098,562,986	2,993,306,007
Cuentas y Productos por Cobrar			
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	4,229,786	3,948,893
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		40,042,265	37,292,129
Total Cuentas y Productos por Cobrar		44,272,051	41,241,022
TOTAL DEL ACTIVO		3,186,725,992	3,154,448,854
PASIVO			
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2,6	606,463	598,628
TOTAL DEL PASIVO		606,463	598,628
PATRIMONIO			
Cuentas de Capitalización Individual		3,133,576,189	3,038,472,032
Utilidad (Pérdida) del período		52,339,684	112,186,237
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		203,656	3,191,957
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	3,186,119,529	3,153,850,226
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		3,186,725,992	3,154,448,854
CUENTAS DE ORDEN	8	3,847,561,812	3,817,816,889


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


Marlon Farrier Juárez M.A.F.
Jefe de Contabilidad


Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Fondo Registros Erróneos de Capitalización Laboral
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultado Integral
Período de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017




(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017
Ingresos Financieros		
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		49,067,581
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		33,449
Ganancias por Fluctuación Cambiaria Neta y UDES		4,997,347
Total Ingresos Financieros		54,098,377
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		54,098,377
Comisiones		
Comisiones ordinarias	2	1,758,693
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO		52,339,684
Otros Resultados Integrales		
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(2,988,302)
Total Otros Resultados Integrales		(2,988,302)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		49,351,382


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


Marlon Farrier Juárez M.A.F.
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Fondo Registros Erróneos de Capitalización Laboral
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Utilidad por Periodo	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre del 2016	3,038,472,032	112,186,237	3,191,957	3,153,850,226
Transacciones con los afiliados registrados				
Capitalización de utilidades	112,186,237	(112,186,237)	-	-
Aportes de afiliados	11,867,271	-	-	11,867,271
Retiros de afiliados	(23,442,475)	-	-	(23,442,475)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(5,506,876)	-	-	(5,506,876)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	3,133,576,189	-	3,191,957	3,136,768,146
Resultado Integral del periodo				
Resultado del periodo	-	52,339,684	-	52,339,684
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	33,449	33,449
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	(3,021,751)	(3,021,751)
Resultados integrales totales	-	52,339,684	(2,988,302)	49,351,382
Saldos al 31 de Marzo del 2017	3,133,576,189	52,339,684	203,656	3,186,119,529


 Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente General


 Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno


 Marlon Farrier Juárez M.A.F.
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.


Fondo Registros Erróneos de Capitalización Laboral
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminados el 31 de marzo del 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	31/03/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		<u>52,339,684</u>
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:		
Ingreso por intereses		(49,067,581)
		<u>(49,067,581)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar		(280,893)
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento		
Comisiones por pagar		7,835
Intereses cobrados		46,317,445
		<u>46,044,387</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>49,316,490</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en instrumentos financieros		(203,306,428)
Disminución en instrumentos financieros		95,061,148
		<u>95,061,148</u>
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		<u>(108,245,280)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		21,867,271
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(38,949,351)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		-
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al Fondo		-
		<u>-</u>
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>(17,082,080)</u>
Aumento neto en las disponibilidades		(76,010,870)
Disponibilidades al inicio del periodo		119,901,825
Disponibilidades al final del periodo	2,3	<u><u>43,890,955</u></u>


Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General


Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno


Marlon Farrier Juárez M.A.F
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(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. Debido a que el Fondo era administrado por la Operadora de Pensiones del Banco Popular, no se presentan las cifras comparativas con los periodos anteriores. Los saldos trasladados fueron: efectivo ¢230.893.405, inversiones ¢2.753.827.402, cuentas de capitalización individual ¢3.033.148.960, productos por cobrar ¢48.577.216.

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 aumentar los rendimientos sujetos a capitalización, producto de las inversiones que realiza el fondo de pensión, conforme estos se devengan.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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. 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.

ii) *Método de valuación de activos y pasivos*

Los activos y pasivos monetarios en monedas extranjeras (US dólares) deben convertirse al tipo de cambio de compra, utilizando como referencia la del Banco Central de Costa Rica (BCCR) a la fecha de los estados financieros.

A partir del 02 de febrero de 2015, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del BCCR, mediante la cual se reemplazó el sistema de bandas cambiarias, por un sistema de flotación administrada. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó permitir que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado cambiario; aunque el BCCR podrá participar en el mercado con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

discrecional, con el fin de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones, utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de marzo del 2017, el tipo de cambio se estableció en ¢554,43 y ¢567,34 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 31 de marzo del 2017, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢870,154 por UD1,00, el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(d) Registros de contabilidad

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

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición inicial*

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

(iv) *Medición posterior y valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor justo. Durante el año en curso y los años 2015 y 2014, se utiliza la metodología del vector de precios proporcionada por la sociedad VALMER Costa Rica, S.A., 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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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.

(f) Retiro de activos y pasivos financieros

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

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

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

(g) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 31 de marzo 2017, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

(h) Productos por cobrar

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

(i) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro, y si se determina una pérdida, se reconoce de acuerdo con el monto que se estima recuperar. Si posteriormente, esta pérdida por deterioro disminuye y se puede vincular objetivamente a un evento subsecuente, su efecto es reconocido en los resultados del período.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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.

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.

(j) Impuesto sobre la renta

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

(k) Determinación del valor cuota

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(l) Rentabilidad del Fondo

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

(m) Distribución de los rendimientos

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

(n) Comisiones por administración

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

La Operadora devenga una comisión de 0,225% 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.

(o) Custodia de valores

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(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 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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

	Marzo
	2017
Saldos	
Activo:	
Disponibilidades:	
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 43,890,955
Pasivo:	
Comisiones por pagar-BN Vital Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 606,463
Ingresos:	
Intereses sobre saldos cuenta	¢ -
Gastos:	
Gasto de comisiones	¢ 1,758,693

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

La cuenta Comisiones por pagar corresponde al gasto de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado incurrido durante el primer trimestre 2017 y que se cancela a BN Vital OPC en el mes siguiente.

El Ingreso por intereses sobre saldos de cuenta corriente, representa los intereses ganados sobre el efectivo disponible en las cuentas corrientes del Banco Nacional.

El Gasto por comisiones corresponde a la comisión sobre rendimiento y saldos administrados del periodo.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(3) Disponibilidades

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

		Marzo
		2017
Cuentas corrientes BNCR	¢	43,890,955
Cuentas corrientes Otros Bancos		-
	¢	<u>43,890,955</u>

(4) Inversiones en valores

Al 31 de marzo de 2017, el portafolio de inversiones del fondo, de valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica y el Sector Privado, se detalla 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:						
BCAC	cdp\$	-	-	-	-	-
	bbce1	77,152,147	-	-	-	77,152,147
BCCR	bem	48,079,279	265,576,007	-	-	313,655,286
	bemv	-	28,272,542	-	103,150,603	131,423,145
BCR	bcj6c	20,246,302	-	-	-	20,246,302
	cdp	49,999,472	-	-	-	49,999,472
	bck6d	-	2,218,934	-	-	2,218,934
	bcn1c	-	15,007,713	-	-	15,007,713
CFLUZ	bcfb2	-	-	31,168,777	-	31,168,777
	bcfb3	-	-	31,547,767	-	31,547,767
	bcfb4	-	-	-	12,649,264	12,649,264
BPDC	cdp	30,003,315	-	-	-	30,003,315
	bpx10	-	100,416,759	-	-	100,416,759
ICE	bic2	-	-	78,903,388	-	78,903,388
G	tp	134,090,284	293,577,041	114,098,707	49,186,249	590,952,281
	tpba	-	50,615,653	-	287,305,247	337,920,900
	tp\$	-	3,881,864	-	-	3,881,864
		-	-	187,894,007	-	187,894,007
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	531,059	-1,153,890	418,981	-4,884,806	-5,088,656
Total		¢ 360,101,858	758,412,623	444,031,627	447,406,557	2,009,952,665

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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	bde4	65,407,700	-	-	-	65,407,700
	cdp	60,000,000	-	-	-	60,000,000
	cdp\$	10,534,170	-	-	-	10,534,170
BLAFI	ci	100,000,000	-	-	-	100,000,000
	bbe6\$	-	5,547,211	-	-	5,547,211
BCT	bbct\$	-	6,654,518	-	-	6,654,518
	bbctc	-	60,006,721	-	-	60,006,721
BCRSF	imm1\$	-	-	-	25,503,780	25,503,780
	imm2\$	-	-	-	16,771,508	16,771,508
BNSCR	bn17a	-	20,001,557	-	-	20,001,557
BSJ	bbmsj	-	20,674,938	-	-	20,674,938
	bazsj	25,432,529	-	-	-	25,432,529
	bbbi\$	29,997,019	-	-	-	29,997,019
	ci	160,030,059	-	-	-	160,030,059
	bbmsj	-	-	-	-	-
FIFCO	bfc4c	-	-	49,557,367	-	49,557,367
FPTG	bpge\$	-	-	68,790,570	-	68,790,570
FTCB	bft20	-	27,711,210	-	-	27,711,210
FTCB	bbcb	75,002,764	-	-	-	75,002,764
MUCAP	cph	70,000,000	-	-	-	70,000,000
	bmj3	-	55,022,180	-	-	55,022,180
MADAP	bcplc	-	41,154,576	-	-	41,154,576
NACIO	bnal8	-	50,344,381	-	-	50,344,381
VISTA	imm1\$	-	-	-	39,173,252	39,173,252
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	-757,832	-508,141	2,685,668	3,872,616	5,292,311
Total		459,704,539	286,609,151	121,033,605	85,321,156	1,088,610,321
TOTAL GENERAL		819,806,397	1,045,021,774	565,065,232	532,727,713	3,098,562,986

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

Al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones del fondo, de valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica y el Sector Privado, se detalla 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:						
BCAC	cdp\$	-	-	-	-	-
	bbce1	-	77,826,108	-	-	77,826,108
BCCR	bem	-	205,094,102	110,798,922	-	315,893,024
	bemv	-	28,170,064	-	103,207,480	131,377,544
BCR	bck6d	-	2,193,926	-	-	2,193,926
	bcj6c	20,365,835	-	-	-	20,365,835
	cdp	49,989,961	-	-	-	49,989,961
CFLUZ	bcbf2	-	-	31,217,491	-	31,217,491
	bcbf3	-	-	-	31,589,282	31,589,282
	bcbf4	-	-	-	12,659,885	12,659,885
BPDC	cdp	30,005,722	-	-	-	30,005,722
	bpx10	-	100,443,050	-	-	100,443,050
ICE	bic2	-	-	78,866,802	-	78,866,802
G	tp	82,510,906	370,611,848	114,589,785	49,167,854	616,880,393
	tpba	-	50,653,894	-	287,426,611	338,080,505
	tudes	-	-	185,454,335	-	185,454,335
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	366,027	1,337,322	362,218	(1,547,655)	517,912
Total		€ 183,238,451	836,330,314	521,289,553	482,503,457	2,023,361,775

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	bde4	65,745,255	-	-	-	65,745,255
	cdp	60,000,000	-	-	-	60,000,000
	cdp\$	10,415,420	-	-	-	10,415,420
BLAFI	ci	100,000,000	-	-	-	100,000,000
	bbe6\$	-	5,484,683	-	-	5,484,683
BCT	bbct\$	-	6,579,991	-	-	6,579,991
	bbctc	-	60,007,961	-	-	60,007,961
BCRSF	inm1\$	-	-	-	25,216,280	25,216,280
	inm2\$	-	-	-	16,582,445	16,582,445
BSJ	bbdsj	29,684,024	-	-	-	29,684,024
	ci	10,080,180	-	-	-	10,080,180
	bazsj	110,016,292	-	-	-	110,016,292
	bbbi\$	-	25,547,925	-	-	25,547,925
	bbmsj	-	20,792,744	-	-	20,792,744
FIFCO	bfc4c	-	-	49,540,587	-	49,540,587
FPTG	bpge\$	-	-	68,544,323	-	68,544,323
FTCB	bfr20	-	27,448,173	-	-	27,448,173
FTBCB	bbcbb	75,004,002	-	-	-	75,004,002
MUCAP	cph	70,000,000	-	-	-	70,000,000
MADAP	bcplc	-	41,446,951	-	-	41,446,951
NACIO	bna18	-	50,401,293	-	-	50,401,293
VISTA	inm1\$	-	-	-	38,731,658	38,731,658
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(949,621)	(167,246)	2,836,591	954,321	2,674,045
Total		€ 393,834,877	237,542,475	120,921,501	81,484,704	969,944,232
TOTAL GENERAL		€ 577,073,328	1,073,872,789	642,211,054	563,988,161	2,993,306,007

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

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

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

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

<u>Fondo</u>	<u>Devengado</u>	<u>No Vencido</u>	<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 días o más</u>	<u>Total General</u>
FCL Erróneo €	3,309,309	-	-	-	-	920,477	4,229,786

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

Al 31 de marzo de 2017, las comisiones por pagar por montos de €606.463, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

(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, el valor cuota de los afiliados y el monto neto del patrimonio, se detallan como sigue:

	Marzo
	2017
Cuotas de los afiliados	3,015,746.628250063
Valor cuota de conversión	1,056.494434411
	<u>3,186,119,529</u>

(8) Cuentas de orden

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

	Marzo
	2017
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	2,945,134,848
Valor nominal de cupones en custodia	902,426,964
	<u>¢ 3,847,561,812</u>

(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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

fin en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, con el objetivo de mitigar los posibles riesgos que se presenten en el día a día de la Operadora y los fondos administrados.

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

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas emitido por la SUPEN. Dada esta situación, la Operadora cuenta con la Unidad Integral de Riesgos, la cual brinda el servicio de monitoreo e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora.

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

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

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

a) Riesgo de mercado

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

1. Cálculo de las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos para obtener un rendimiento diario.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

2. Análisis de escenarios para observar el efecto de cambios adversos en las tasas de interés sobre el precio de mercado de los componentes de los portafolios de inversión de cada fondo administrado.

Los riesgos de mercado se calculan desde junio del 2003 por parte de la UAIR, lo cual ha permitido establecer límites mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos, y se han definido y documentado las actividades para el monitoreo y control de dichos límites. 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 Inversiones de las Entidades Reguladas. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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*

Para el periodo finalizado el 31 de marzo del 2017, el VaR presentó un valor máximo de 1,14%, un valor promedio de 0,31% con un mínimo de 0,15%. En términos nominales el valor promedio de 0,31% representa ¢9,71 millones. Debido a que la administración del Fondo fue asumida por la Operadora el 2 de junio del 2016, no se cuenta con información histórica para realizar la comparación respectiva, únicamente se presenta el valor y el posible impacto en términos nominales.

(ii) *Riesgo cambiario*

Al cierre del 31 de marzo del 2017 el Fondo presenta un riesgo cambiario del 7,75% tomando únicamente la deuda bonificada; si le sumamos las disponibilidades en moneda extranjera no hay mayor impacto, pues el monto varía en 0,07% y esto representa un valor total del portafolio de ¢245,82 millones. Al igual que en el riesgo de tasa, debido a que la administración del Fondo fue asumida por la Operadora el 2 de junio del 2016, no se cuenta con información histórica para realizar la comparación respectiva, únicamente se presenta el valor y el posible impacto en términos nominales.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

En US Dólares:

		<u>Al 31 de Marzo</u> <u>2017</u>
Disponibilidades	US\$	3,859
Inversiones en instrumentos financieros		439,516
Intereses por cobrar en disponibilidades		-
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		2,784
Impuesto sobre la renta por cobrar		3,700
Posición neta activa	US\$	<u>449,859</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	554.43

En UDES:

		<u>Al 31 de Marzo</u> <u>2017</u>
Inversiones en instrumentos financieros		215,735
Intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros		1,157
Impuesto sobre Renta		101
Posición neta activa		<u>216,993</u>
Tipo de cambio usado para valuar	¢	870.154

b) Riesgo de liquidez

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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.

Debido a que la administración del Fondo fue asumida por la Operadora el 2 de junio del 2016, no se cuenta con información histórica para realizar la comparación respectiva. Al 31 de marzo del 2016 el riesgo de liquidez para el Fondo es de un 0,49% del activo total, lo que representa un valor al 31 de marzo del 2017 de ¢15,48 millones, y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢43,89 millones, por lo tanto, el riesgo se cubría completamente.

Fondo	VaR Historico
	mar.-17
<i>FCL Erróneo</i>	0.49%

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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 VaR de crédito cerró al 31 de marzo del 2017 a niveles de 4,91% lo que representa en términos nominales un valor en riesgo de ¢187,60 millones. Debido a que la administración del Fondo fue asumido por la Operadora el 2 de junio del 2016, no se cuenta con información histórica para realizar la comparación respectiva, únicamente se presenta el valor y el posible impacto en términos nominales.

Valor en Riesgo consolidado a 1 año	
Fondo	mar.-17
FCLE	4,91%

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversión al 31 de marzo de 2017, se detalla cómo 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	54,50%	49,68%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	14,28%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	36,64%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0%

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

Para el caso de los límites para las inversiones en sector público, específicamente en Gobierno y Banco Central de Costa Rica, el Reglamento de Inversiones establece una disminución gradual sobre el porcentaje máximo en el que se puede invertir en estos emisores, ya sea de manera individual o conjunta. Esta gradualidad aplica desde el año 2012 hasta el 2019.

Fondo Capitalización Laboral Registros Erróneos(FCL)	
Periodo	
31/12/2012	63.50%
30/06/2013	62.00%
31/12/2013	60.50%
30/06/2014	59.00%
31/12/2015	57.50%
30/06/2016	56.00%
31/12/2016	54.50%
30/06/2017	53.00%
31/12/2017	51.50%
30/06/2018	50.00%
31/12/2018	50.00%
30/06/2019	50.00%
31/12/2019	50.00%

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

Para las inversiones del fondo en los valores de los emisores del sector privado, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo del instrumento, al 31 de marzo de 2017:

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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.

Al 31 de marzo de 2017, 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
INTERNACIONAL		-	0,00%
PIMCO	PIMTR	-	0,00%
	AAA	-	0,00%
	AAA	-	0,00%
	AAA	-	0,00%
	AAA	-	0,00%
SECTOR PÚBLICO		2.009.952.665	63,96%
Valores del Banco Central de Costa Rica		442.392.509	14,08%
bem	N / A	313.248.804	9,97%
bemv	N / A	129.143.705	4,11%
Valores del Ministerio de Hacienda		1.118.902.254	35,61%
tp	N / A	592.293.927	18,85%
tudes	N / A	187.722.517	5,97%
tpiba	N / A	334.983.671	10,66%
tp\$	N / A	3.902.139	0,12%
Fondos Abiertos No diversificados	PSFI	-	0,00%
F1712			0,00%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		153.865.973	4,90%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	78.853.650	2,51%
bic2	AAA (cri)	78.853.650	2,51%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	75.012.323	2,39%
bcfb2	AAA (cri)	31.042.812	0,99%
bcfb3	AAA (cri)	31.375.254	1,00%
bcfb4	AAA (cri)	12.594.258	0,40%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		294.791.928	9,38%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	77.055.228	2,45%
bbce1	AA	77.055.228	2,45%
Banco de Costa Rica	BCR	87.436.851	2,78%
bcn1c	F1+ (cri)	15.005.439	0,48%
bcj6c	F1+ (cri)	20.216.542	0,64%
cdp	F1+ (cri)	50.000.199	1,59%
bck6d	F1+ (cri)	2.214.671	0,07%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	130.299.850	4,15%
cdp	F1+ (cri)	30.022.819	0,96%
bpx10		100.277.031	3,19%

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

SECTOR PRIVADO		1.088.610.321	34,64%
Valores sector privado financiero		635.191.406	20,21%
Banco BAC San José	BSJ	236.038.911	7,51%
bazsj	SCR-1	25.454.972	0,81%
bbbi\$	SCR AAA	29.939.353	0,95%
bbdsj	SCR AAA	-	0,00%
BBMSJ	SCR AAA	20.792.560	0,66%
ci	SCR AAA	159.852.027	5,09%
Banco BCT	BCT	66.660.810	2,12%
bbct\$		6.654.895	0,21%
bbctc		60.005.915	1,91%
Banco Nova Scotia	BNSCR	19.999.601	0,64%
bn17a		19.999.601	0,64%
DAVIVIENDA	BDAVI	135.740.475	4,32%
cdp		59.913.789	1,91%
cdp\$		10.559.047	0,34%
bde4		65.267.639	2,08%
Fondo de Titularización Garabito	FPTG	71.484.534	2,27%
bpge\$	SCR AAA	71.484.534	2,27%
Banco LAFISE	BLAFI	105.267.075	3,35%
CI	SCR AAA	99.723.152	3,17%
bbe6\$	SCR AAA	5.543.923	0,18%
Valores sector privado no financiero		202.449.330	6,44%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	49.837.041	1,59%
bnal8	SCR AAA	49.837.041	1,59%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	49.549.071	1,58%
bfc4c	SCR AAA	49.549.071	1,58%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTBCB	75.002.114	2,39%
bbcbb	SCR AA	75.002.114	2,39%
Fondo de Titularización Cari Blanco	FTCB	28.061.105	0,89%
bft20		28.061.105	0,89%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		165.648.430	5,27%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	40.716.208	1,30%
bcplc	SCR AA	40.716.208	1,30%
bcp17	SCR AA	-	0,00%
Grupo Mutual Cartago	MUCAP	124.932.222	3,98%
cph	SCR AA	69.934.318	2,23%
bmj3	SCR AA	54.997.903	1,75%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		85.321.155	2,72%
ACOBO-VISTA	VISTA	40.002.125	1,27%
inm1\$	FII 3+ (cri)	40.002.125	1,27%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	45.319.031	1,44%
inm1\$	scrAA+ F3	26.739.250	0,85%
inm2\$	scrAA+ F3	18.579.781	0,59%
Operaciones de recompra y reporto (Max. 5%)		-	0,00%
Disponibilidades		43.890.955	1%
TOTAL	€	3.142.453.941	100,00%

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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

Las inversiones del fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero para el Fondo Capitalización Laboral Erróneos:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	100%	15,27%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,72%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0%
En acciones comunes o preferentes	10%	0%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	<u>2017</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos Financieros		
Disponibilidades	¢ 43,890,955	43,890,955
Inversiones disponibles para la venta	3,098,562,986	3,098,562,986
Productos por cobrar asociado a inversiones	44,272,051	44,272,051
	<u>¢ 3,186,725,992</u>	<u>3,186,725,992</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

Estimación del valor razonable

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

- (a) Efectivo, productos por cobrar, cuentas por cobrar.

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

- (b) Inversiones en valores.

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

Al 31 de marzo de 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 1,561,294,764	1,537,268,222	-	3,098,562,986

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

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

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