

Fondo de Capitalización Laboral

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

30 de junio del 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
 Balance General
 Al 30 de junio del 2018 y 2017 y 31 de diciembre del 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
ACTIVO				
Disponibilidades	3	3.530.782.146	6.950.189.290	3.021.278.604
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		13.946.210.509	12.978.241.540	13.449.284.774
En Valores Emitidos por el Gobierno		23.528.248.231	18.013.368.489	18.497.523.454
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		1.322.359.496	1.103.490.108	1.116.750.520
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		2.194.155.571	6.244.141.012	5.390.668.139
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		7.954.002.526	8.065.335.613	5.811.176.616
En Valores Emitidos por Bancos Privados		21.099.541.849	27.131.917.392	20.530.754.756
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		11.540.254.773	11.538.839.923	8.436.769.350
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		2.257.156.671	2.211.342.010	2.653.043.253
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		188.473.340	197.977.384	185.138.156
Total Inversiones en Valores	4	84.030.402.966	87.484.653.471	76.071.109.018
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	76.386.636	75.967.402	67.415.456
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		2.568.234	1.176.304	1.554.013
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		1.221.444.812	1.140.959.957	935.789.773
Total Cuentas y Productos por Cobrar		1.300.399.682	1.218.103.663	1.004.759.242
TOTAL DEL ACTIVO		88.861.584.794	95.652.946.424	80.097.146.864
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	142.903.312	157.855.056	127.774.154
TOTAL DEL PASIVO		142.903.312	157.855.056	127.774.154
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		86.664.552.226	91.324.921.845	77.124.209.956
Aportes recibidos por Asignar		54.317.388	52.650.017	51.707.606
Utilidad (Pérdida) del período		2.626.095.325	4.888.558.542	2.448.062.021
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(626.283.457)	(771.039.036)	345.393.127
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	88.718.681.482	95.495.091.368	79.969.372.710
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		88.861.584.794	95.652.946.424	80.097.146.864
CUENTAS DE ORDEN	8	106.551.383.584	111.700.797.707	95.956.454.742

Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

		Por seis meses terminados el		Por tres meses terminados el	
	Notas	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos Financieros					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		3.403.979.030	2.647.717.686	1.652.856.859	1.298.242.964
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes		84.474.397	41.576.182	32.377.782	16.430.165
Ganancia (Pérdida) por Negociación de Instrumentos Financieros		10.260.562	381.925.084	-	39.585
Ganancias (Pérdidas) por Fluctuación Cambiaria y UDES		965.154	148.014.095	(7.051.197)	83.691.960
Total Ingresos Financieros		3.499.679.143	3.219.233.047	1.678.183.444	1.398.404.674
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		3.499.679.143	3.219.233.047	1.678.183.444	1.398.404.674
Comisiones					
Comisiones ordinarias	2	873.583.818	771.171.026	419.436.504	373.583.670
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		2.626.095.325	2.448.062.021	1.258.746.940	1.024.821.004
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		144.755.579	(811.634.109)	280.384.459	(231.822.875)
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		144.755.579	(811.634.109)	280.384.459	(231.822.875)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		2.770.850.904	1.636.427.912	1.539.131.399	792.998.129

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre del 2016	78.373.920.392	47.887.402	5.702.515.030	1.157.027.236	85.281.350.060
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	5.699.350.444	3.164.587	(5.702.515.030)	-	1
Aportes de afiliados	26.479.137.770	-	-	-	26.479.137.770
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	1.825.597	(1.825.597)	-	-	-
Retiros de afiliados	(33.798.885.005)	-	-	-	(33.798.885.005)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	46.935.601	-	-	46.935.601
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(44.454.387)	-	-	(44.454.387)
Aportes por transferencia de otras operadoras	2.126.559.759	-	-	-	2.126.559.759
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(1.757.699.001)	-	-	-	(1.757.699.001)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	77.124.209.956	51.707.606	-	1.157.027.236	78.332.944.798
Resultado integral del año:					
Utilidad del año	-	-	2.448.062.021	-	2.448.062.021
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	381.982.270	381.982.270
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(1.193.616.379)	(1.193.616.379)
Resultados integrales totales	-	-	2.448.062.021	(811.634.109)	1.636.427.912
Saldos al 30 de Junio del 2017	77.124.209.956	51.707.606	2.448.062.021	345.393.127	79.969.372.710
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	91.324.921.845	52.650.017	4.888.558.542	(771.039.036)	95.495.091.368
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades	4.885.418.756	3.139.787	(4.888.558.542)	-	1
Aportes de afiliados	26.432.799.066	-	-	-	26.432.799.066
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados	1.534.169	(1.534.169)	-	-	-
Retiros de afiliados	(35.944.686.420)	-	-	-	(35.944.686.420)
Incremento en aportes recibidos por asignar	-	45.379.440	-	-	45.379.440
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo	-	(45.317.687)	-	-	(45.317.687)
Aportes por transferencia de otras operadoras	1.873.901.743	-	-	-	1.873.901.743
Retiros por transferencia hacia otras operadoras	(1.909.336.933)	-	-	-	(1.909.336.933)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	86.664.552.226	54.317.388	-	(771.039.036)	85.947.830.578
Resultado integral del año:					
Utilidad del año	-	-	2.626.095.325	-	2.626.095.325
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones	-	-	-	10.260.562	10.260.562
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	134.495.017	134.495.017
Resultados integrales totales	-	-	2.626.095.325	144.755.579	2.770.850.904
Saldos al 30 de Junio del 2018	86.664.552.226	54.317.388	2.626.095.325	(626.283.457)	88.718.681.482

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2018 y 2017



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/06/2018	30/06/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		2.626.095.325	2.448.062.021
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(3.488.453.426)	(2.689.293.867)
		(3.488.453.426)	(2.689.293.867)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(419.234)	23.380.884
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		(14.951.744)	(13.013.054)
Intereses cobrados		3.406.576.642	2.844.983.112
		3.391.205.664	2.855.350.942
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		2.528.847.563	2.614.119.096
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(31.068.361.788)	(29.277.130.789)
Disminución de inversiones en valores		34.667.367.873	30.992.969.059
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		3.599.006.085	1.715.838.270
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		46.386.611.726	28.628.995.805
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(55.933.934.271)	(35.578.056.685)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		45.379.440	49.380.720
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		(45.317.687)	(48.725.103)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		(9.547.260.792)	(6.948.405.263)
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		(3.419.407.144)	(2.618.447.897)
Disponibilidades al inicio del año		6.950.189.290	5.639.726.501
Disponibilidades al final del año	3	3.530.782.146	3.021.278.604

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo de Capitalización Laboral (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), fue autorizado para operar en el mes de mayo de 2001.

Su operación se encuentra regulada por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, la Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador (el Reglamento).

El Fondo de Capitalización Laboral consiste en un plan individual de acumulación para crear un ahorro laboral y establecer una contribución al Régimen de Pensiones Complementarias, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los recursos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones, tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Sistema de la Caja Costarricense del Seguro Social, denominado el SICERE, el cual se encarga de la recaudación para luego distribuir entre las operadoras de pensiones complementarias, las cuotas de los afiliados.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el artículo 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco Nacional de Costa Rica fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se maneja en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

Notas a los Estados Financieros

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

i) *Unidad monetaria*

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio del 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 y al 30 de junio del 2017 en ¢567,09 y ¢579,87 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 30 de junio del 2018, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢888,914 por UD1,00 y al 30 de junio del 2017 en ¢870,215 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 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*

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

Notas a los Estados Financieros

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. Durante el año 2017 y hasta el 2 de abril del 2018, se utilizó la metodología de valoración de precios de mercado establecido por VALMER Costa Rica, S.A, pero a partir de esta fecha se utiliza la suministrada por Proveedor Integral de Precios, S.A. Ambas metodologías han sido debidamente aprobadas por la Superintendencia General de Valores.

La determinación de valor razonable para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor razonable es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de su complejidad, la Operadora determina el modelo apropiado para que refleje el valor razonable para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente con el fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración más cercana a su valor razonable.

La Administración de la Operadora considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

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

Notas a 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 30 de junio 2018 y 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 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.

Notas a los Estados Financieros

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 a los afiliados diariamente, y se cancelan en el momento en que se liquidan las participaciones al afiliado.

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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 2% sobre el saldo administrado por el Fondo; de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

(o) Aportes recibidos por asignar

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

Notas a los Estados Financieros

(p) 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.

(q) Reconocimientos de ingresos y gastos

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

(i) *Productos sobre inversiones en valores*

Los ingresos por intereses son reconocidos en los resultados del año bajo el método de acumulación, para todos los instrumentos que generan intereses, de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente y el tiempo transcurrido. Estos productos incluyen la amortización de primas y descuentos, costo de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

(ii) *Ingresos por dividendos*

Los ingresos por dividendos sobre instrumentos de capital se reconocen en los resultados del fondo cuando son declarados.

(iii) *Gasto por comisiones*

El Fondo le paga a la Operadora un 2% anual de comisión sobre saldo administrado, de conformidad con el Artículo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(r) Uso de estimaciones

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

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

<u>Saldos</u>	<u>Junio 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>	<u>Junio 2017</u>
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)	¢ <u>881.047.875</u>	<u>575.472.208</u>	<u>703.724.720</u>
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)	¢ <u>142.903.312</u>	<u>157.855.056</u>	<u>127.774.154</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica	¢ <u>13.929.532</u>	<u>13.759.765</u>	<u>2.777.887</u>
Gastos:			
Gasto por comisiones - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ <u>873.583.818</u>	<u>1.641.985.398</u>	<u>771.171.026</u>

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 mes y que se cancela a BN Vital OPC en el mes siguiente.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

(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:

	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2) ¢	<u>881.047.875</u>	<u>575.472.208</u>	<u>703.724.720</u>
Cuentas corrientes otros bancos	<u>2.649.734.271</u>	<u>6.374.717.082</u>	<u>2.317.553.884</u>
Total ¢	<u><u>3.530.782.146</u></u>	<u><u>6.950.189.290</u></u>	<u><u>3.021.278.604</u></u>

(4) Inversiones en valores

Al 30 de junio del 2018, 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:

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	cdp	1.000.010.664	-	-	-	1.000.010.664
BCCR	bem	-	10.379.213.125	-	-	10.379.213.125
	bemv	-	23.015.683	-	2.169.038.142	2.192.053.825
	bemud	-	-	1.571.092.631	-	1.571.092.631
BCR	bcj9c	199.426.537	-	-	-	199.426.537
	bck6d	6.197.851	-	-	-	6.197.851
	bcn1c	2.000.378.319	-	-	-	2.000.378.319
BPDC	cdp	2.375.515.644	-	-	-	2.375.515.644
	bpdz5	750.000.000	-	-	-	750.000.000
	bpx4c	-	502.055.703	-	-	502.055.703
	bpx10	-	1.504.282.665	-	-	1.504.282.665
	bpdz8	-	500.000.000	-	-	500.000.000
	bpy6\$	-	320.202.732	-	-	320.202.732
	bpz15	-	1.000.319.702	-	-	1.000.319.702
CFLUZ	bcb2	-	1.053.454.005	-	-	1.053.454.005
ICE	bic1\$	-	32.382.734	-	-	32.382.734
	bic4\$	-	244.065.463	-	-	244.065.463
G	tp	-	8.197.607.855	3.484.647.965	-	11.682.255.820
	tp1ba	-	4.557.456.624	611.498.218	2.391.828.744	7.560.783.587
	tp\$	-	743.786.737	859.794.779	-	1.603.581.517
	bde20	-	1.401.133.907	-	-	1.401.133.907
	tudes	-	-	1.652.009.264	-	1.652.009.264
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(3.808.534)	(202.076.524)	(272.029.302)	(107.525.000)	(585.439.360)
Total		¢ 6.327.720.482	30.256.900.410	7.907.013.555	4.453.341.886	48.944.976.334

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado						
BPROM	ci	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
	bpe9c	-	690.237.953	-	-	690.237.953
	be10c	-	1.000.534.967	-	-	1.000.534.967
	bp14e	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpg7c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpg9c	-	750.000.000	-	-	750.000.000
	bp13g	-	1.250.000.000	-	-	1.250.000.000
BNSFI	fhipo	-	-	-	49.255.147	49.255.147
BCRSF	imm1\$	-	-	-	165.281.653	165.281.653
BDAVI	cdp	3.750.990.590	-	-	-	3.750.990.590
	bd12v	-	750.182.990	-	-	750.182.990
BNSCR	bn17c	-	750.044.631	-	-	750.044.631
BIMPR	ci	2.000.137.036	-	-	-	2.000.137.036
	ci\$	28.735.440	-	-	-	28.735.440
BSJ	ci	2.500.534.635	-	-	-	2.500.534.635
	bsjcc	-	2.251.150.057	-	-	2.251.150.057
	bsjcg	-	988.365.190	-	-	988.365.190
	bsjci	-	225.903.774	-	-	225.903.774
BLAFI	bbe6\$	-	35.499.672	-	-	35.499.672
	bbe7\$	-	168.468.560	-	-	168.468.560
FIFCO	bfc2c	-	500.058.408	-	-	500.058.408
	bfc3c	-	-	600.128.589	-	600.128.589
	bfc4c	-	-	1.143.263.905	-	1.143.263.905
MUCAP	cph	5.000.751.519	-	-	-	5.000.751.519
	bmj3	-	657.149.950	-	-	657.149.950
	bcj4	-	500.109.619	-	-	500.109.619
MADAP	cph	300.073.328	-	-	-	300.073.328
	cph\$	563.571.158	-	-	-	563.571.158
	bcphk	-	503.744.424	-	-	503.744.424
	bmau3	-	1.000.250.649	-	-	1.000.250.649
	bmau4	-	1.500.452.258	-	-	1.500.452.258
	bmau7	-	1.501.207.618	-	-	1.501.207.618
SCOTI	bs15i	1.000.187.011	-	-	-	1.000.187.011
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	94.646.855	(114.608.903)	5.181.413	(26.063.461)	(40.844.096)
Total		¢ 16.239.627.571	16.908.751.816	1.748.573.907	188.473.339	35.085.426.633
TOTAL GENERAL		¢ 22.567.348.053	47.165.652.227	9.655.587.461	4.641.815.225	84.030.402.967

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 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:						
BANVI	cdp	1.000.170.641	-	-	-	1.000.170.641
BCCR	bem	-	9.451.651.949	-	-	9.451.651.949
	bemv	-	23.017.724	-	2.171.777.097	2.194.794.821
	bemud	-	-	1.561.552.662	-	1.561.552.662
BCR	cdp	900.081.871	-	-	-	900.081.871
	bcj9c	-	199.036.562	-	-	199.036.562
	bck6d	-	6.231.645	-	-	6.231.645
	bcn1c	-	2.000.638.316	-	-	2.000.638.316
	bc219	-	2.000.625.754	-	-	2.000.625.754
	bc01\$	-	1.167.058.027	-	-	1.167.058.027
BPDC	cdp	3.800.000.000	-	-	-	3.800.000.000
	bpdz5	750.000.000	-	-	-	750.000.000
	bpx4c	-	502.563.133	-	-	502.563.133
	bpx10	-	1.505.069.535	-	-	1.505.069.535
	bpdz8	-	500.000.000	-	-	500.000.000
CFLUZ	bcfb2	-	-	1.053.803.671	-	1.053.803.671
ICE	bic1\$	-	32.772.976	-	-	32.772.976
G	tp	-	3.016.161.252	3.697.130.460	-	6.713.291.712
	tptba	-	4.566.138.436	1.612.557.269	2.389.094.352	8.567.790.057
	tp\$	-	578.266.187	864.048.567	-	1.442.314.754
	bde20	-	28.721.510	-	-	28.721.510
	tudes	-	-	1.634.000.880	-	1.634.000.880
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	11.631.845	(147.428.006)	(337.958.652)	(133.838.901)	(607.593.715)
Total		¢ 6.461.884.358	25.430.525.001	10.085.134.856	4.427.032.548	46.404.576.762

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Emisor	Instrumento					
Valores emitidos por el Sector Privado						
BPROM	bpe9c	-	690.332.341	-	-	690.332.341
	be10c	-	1.000.617.040	-	-	1.000.617.040
	bp14e	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpg7c	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
	bpg9c	-	750.000.000	-	-	750.000.000
BNSFI	fhipo	-	-	-	50.646.229	50.646.229
BCRSF	inm1\$	-	-	-	166.155.818	166.155.818
BCT	bbct\$	274.715.711	-	-	-	274.715.711
BDAVI	cdp	1.850.000.000	-	-	-	1.850.000.000
	bd11v	-	750.221.328	-	-	750.221.328
	bd12v	-	750.216.748	-	-	750.216.748
BNSCR	bn17a	1.130.034.232	-	-	-	1.130.034.232
	bn17c	-	750.052.812	-	-	750.052.812
BIMPR	ci	3.500.416.542	-	-	-	3.500.416.542
	ci\$	71.368.920	-	-	-	71.368.920
BSJ	ci	500.103.549	-	-	-	500.103.549
	bsjcc	-	2.251.367.180	-	-	2.251.367.180
	bbgsj	-	2.074.088.655	-	-	2.074.088.655
	bsjcg	-	986.546.328	-	-	986.546.328
	bsjci	-	227.178.731	-	-	227.178.731
BLAFI	ci	530.077.249	-	-	-	530.077.249
MUCAP	cph	4.900.276.667	-	-	-	4.900.276.667
	bmj3	-	657.195.945	-	-	657.195.945
	bcj4	-	500.136.290	-	-	500.136.290
MADAP	cph	300.025.594	-	-	-	300.025.594
	bcplc	200.430.817	-	-	-	200.430.817
	bcor1	1.509.115.893	-	-	-	1.509.115.893
	bcphk	-	504.680.391	-	-	504.680.391
	bmau3	-	1.000.290.658	-	-	1.000.290.658
	bmau2	-	2.000.583.450	-	-	2.000.583.450
PRIVA	cdp	2.000.000.000	-	-	-	2.000.000.000
	bp01c	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
SCOTI	bs15i	1.000.618.844	-	-	-	1.000.618.844
	bs15j	-	1.001.411.402	-	-	1.001.411.402
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(319.731)	(101.435.527)	(42.865.401)	(18.824.663)	(163.445.321)
Total		¢ 19.182.930.477	19.308.272.158	1.700.564.351	197.977.384	41.080.076.710
TOTAL GENERAL		¢ 25.644.814.834	44.738.797.159	11.785.699.207	4.625.009.932	87.484.653.472

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio del 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:						
BCCR	bem	-	9.498.769.823	-	-	9.498.769.823
	bemv	-	23.019.765	-	2.174.522.895	2.197.542.660
	bemud	-	-	1.548.710.114	-	1.548.710.114
BCR	cdp	3.200.376.377	-	-	-	3.200.376.377
	bcj9c	-	198.645.038	-	-	198.645.038
	bck6d	-	6.240.037	-	-	6.240.037
	bcn1c	-	2.000.898.381	-	-	2.000.898.381
BPDC	cdp	3.800.000.000	-	-	-	3.800.000.000
	bpx4c	-	503.071.596	-	-	503.071.596
	bpx10	-	1.505.857.229	-	-	1.505.857.229
CFLUZ	bcbf2	-	-	1.054.154.043	-	1.054.154.043
ICE	bic1\$	-	33.034.002	-	-	33.034.002
G	tp	-	4.010.749.355	3.703.406.842	-	7.714.156.197
	tptba	-	4.574.854.457	613.010.271	2.386.346.477	7.574.211.205
	tp\$	-	579.474.503	789.220.282	-	1.368.694.785
	bde20	-	29.495.236	-	-	29.495.236
	tudes	-	-	1.612.659.839	-	1.612.659.839
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(12.849.182)	492.659.116	24.813.074	(85.736.067)	418.886.941
Total		¢ 6.987.527.195	23.456.768.538	9.345.974.465	4.475.133.305	44.265.403.503

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

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado						
BPROM	ci	300.016.262	-	-	-	300.016.262
	bpe3c	600.022.870	-	-	-	600.022.870
	bpe9c	-	690.426.755	-	-	690.426.755
	be10c	-	1.000.699.126	-	-	1.000.699.126
	bp14e	-	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
BNSFI	hhipo	-	-	-	51.732.003	51.732.003
BCRSF	imm1\$	-	-	-	166.352.358	166.352.358
BCT	bbct\$	275.051.892	-	-	-	275.051.892
BDAVI	cdp	1.850.000.000	-	-	-	1.850.000.000
BNSCR	bn17a	1.130.070.059	-	-	-	1.130.070.059
BIMPR	ci	2.000.139.291	-	-	-	2.000.139.291
	ci\$	42.531.750	-	-	-	42.531.750
FTHBN	bhac	-	-	9.075.487	-	9.075.487
BSJ	ci	1.140.007.091	-	-	-	1.140.007.091
	bsjcc	-	2.251.584.346	-	-	2.251.584.346
	bbgsj	-	2.096.705.211	-	-	2.096.705.211
BLAFI	ci	530.162.060	-	-	-	530.162.060
	bbe4\$	269.366.485	-	-	-	269.366.485
	bbe5\$	1.417.768.768	-	-	-	1.417.768.768
	bbe6\$	-	35.729.647	-	-	35.729.647
FIFCO	bfc2c	-	500.089.021	-	-	500.089.021
	bfc3c	-	-	600.154.271	-	600.154.271
	bfc4c	-	-	1.143.312.739	-	1.143.312.739
INC	bho6	436.013.897	-	-	-	436.013.897
MUCAP	cph	4.755.758.084	-	-	-	4.755.758.084
	bmj3	-	657.241.946	-	-	657.241.946
MADAP	cph	300.073.595	-	-	-	300.073.595
	bcvp2	500.023.282	-	-	-	500.023.282
	bcplc	201.219.091	-	-	-	201.219.091
	bcor1	1.519.377.767	-	-	-	1.519.377.767
	bcphk	-	505.619.882	-	-	505.619.882
PRIVA	cdp	1.900.000.000	-	-	-	1.900.000.000
SCOTI	bs15i	-	1.001.051.051	-	-	1.001.051.051
	bs15j	-	1.001.823.242	-	-	1.001.823.242
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	5.439.238	2.051.243	(48.038.090)	(32.946.205)	(73.493.814)
Total		¢ 18.873.025.220	10.743.021.470	1.704.504.407	185.138.156	31.805.705.515
TOTAL GENERAL		¢ 25.860.552.415	34.199.790.008	11.050.478.872	4.660.271.461	76.071.109.018

(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:

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

Notas a los Estados Financieros

“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 30 de junio del 2018, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente

<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>
<u>75.304.027</u>	<u>1.082.609</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76.386.636</u>

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

<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>
<u>75.639.988</u>	<u>-</u>	<u>327.414</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75.967.402</u>

Al 30 de junio del 2017, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente

<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>
<u>64.666.856</u>	<u>288.888</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>538.949</u>	<u>1.920.763</u>	<u>67.415.456</u>

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

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

(6) Comisiones por pagar

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

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

Notas a los Estados Financieros

	Al 30 de Junio de	
	2018	2017
Comisiones por pagar sobre saldo administrado (Nota 2) ¢	<u>142.903.312</u>	<u>127.774.154</u>

(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:

	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
Cuotas de los afiliados	13.402.843,808175432	15.039.056,766272707	12.909.541,136289159
Valor cuota de conversión	6.619,392328331	6.349,805898961	6.194,594514695
Patrimonio	<u>88.718.681.482</u>	<u>95.495.091.368</u>	<u>79.969.372.710</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:

	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	84.088.641.057	87.619.994.597	74.952.351.023
Valor nominal de cupones en custodia	22.462.742.527	24.080.803.110	21.004.103.719
Total ¢	<u>106.551.383.584</u>	<u>111.700.797.707</u>	<u>95.956.454.742</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.

Notas a los Estados Financieros

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

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

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de 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

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 conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales

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

Notas a los Estados Financieros

de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 30 de junio de 2018, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,03% y un máximo de 0,36%, con un promedio de 0,25% (¢218,30 millones). Al cierre de junio 2018 se ubicó en 0,24%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2017, donde presentaba un nivel de 0,28%, se muestra una disminución 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 2018, presenta un aumento con niveles de 5,48% aproximadamente (¢4.797,57 millones) en comparación con el 30 de junio de 2017, que se mantenía un 4,76% (¢3.763,72 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada. La posición continúa siendo relativamente baja con respecto al total del portafolio; el objetivo es diversificar y aprovechar la posible apreciación que pueda tener el dólar, ajustándose al perfil de riesgo que presenta el Fondo.

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

		Al 30 de Junio de	
		2018	2017
Disponibilidades	US\$	37.633	82.285
Inversiones en instrumentos financieros		8.477.043	6.554.612
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		130.072	53.269
Impuesto sobre la renta por cobrar		3.117	4.523
Activos monetarios denominados en US dólares	US\$	8.647.865	6.694.689
Tipo de cambio usado para valuar		563,44	567,09

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

Notas a los Estados Financieros

		Al 30 de Junio de	
		2018	2017
Inversiones en instrumentos financieros	UDES	3.636.390	3.624.293
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		36.917	36.917
Impuesto sobre Renta		3.210	3.210
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	<u>3.676.517</u>	<u>3.664.420</u>
Tipo de cambio usado para valuar		888,914	870,215

b) Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 30 de junio del 2018 la metodología a nivel de riesgo liquidez es diferente a la utilizada al 30 de junio del 2017, debido a que se hace un cálculo de un coeficiente de liquidez que muestra la cantidad de veces que el efectivo más las inversiones líquidas (emisores BCCR y G con vencimiento menor a un mes) cubren los retiros esperados. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que al cierre se mantenían disponibilidades por \$3,530.78 millones, que representa 5,16 veces los posibles retiros, por lo que el riesgo se cubría completamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Fondo	Coefficiente de liquidez
	Al 30 de junio de 2018
<i>FCL</i>	5,16

Al 30 de junio del 2017, la metodología consistía en calcular un único VAR de liquidez por lo que se debe indicar que el riesgo de liquidez era de un 0,45% del activo total (¢353,77 millones) y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢3.021,28 millones, por lo tanto, el riesgo se cubría completamente.

Fondo	VaR Histórico
	Al 30 de junio de 2017
<i>FCL</i>	0,45%

c) Riesgo de crédito

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

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

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

El saldo administrado del Fondo llegó a niveles de ¢87.561,19 millones al 30 de junio de 2018, para un incremento con respecto a junio de 2017 del 10,71% aproximadamente. El VaR de crédito presenta una disminución en relación al cierre del periodo anterior, en donde se ubicaba en un nivel de 1,90% y al 30 de junio de 2018 se ubica en 1,36% aproximadamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Valor en riesgo consolidado a 1 año		
Al 30 de junio de		
2018	2017	Variación
1,36%	1,90%	(0,54%)

(i) *Límites máximos de inversión por emisor*

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el Reglamento de Inversión al 30 de junio del 2018, se detallan 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	50%	42,80%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	13,10%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	40,07%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0 %

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 30 de junio del 2017, se detallan como sigue:

	<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	53%	40,39%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	15,57%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	40,21%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0 %

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Periodo	Porcentaje máximo de inversión
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 30 de junio del 2018 y 2016:

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

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

- Hasta un 5% máximo en un mismo fondo de inversión, y máximo un 10% de las inversiones del fondo en títulos de participación de fondos de inversión administrados por una misma sociedad administradora.

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

Notas a los Estados Financieros

- 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 del 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		48.944.976.333	55,90%
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	13.946.210.510	15,93%
bem	N/A	10.276.170.503	11,74%
bemv	N/A	2.097.172.028	2,40%
bemud	N/A	1.572.867.979	1,80%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	23.528.248.231	26,87%
tp	N/A	11.420.704.278	13,04%
tp\$	N/A	1.565.464.226	1,79%
bde20	N/A	1.404.069.125	1,60%
tptba	N/A	7.478.440.822	8,54%
tudes	N/A	1.659.569.779	1,90%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		9.147.472.587	10,45%
Banco de Costa Rica	BCR	2.194.155.571	2,51%
bcj9c	AA	203.259.808	0,23%
bcn1c	AA	1.984.668.500	2,27%
bck6d	AA	6.227.263	0,01%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	6.953.317.016	7,94%
bp4c	AA	500.510.345	0,57%
bpy6\$	AA	321.721.040	0,37%
bpx10	AA	1.500.770.640	1,71%
bpdz5	AAA	751.446.563	0,86%
bpdz8	AA	497.396.110	0,57%
bpz15	AA	1.000.039.480	1,14%
cdp	AAA	2.381.432.839	2,72%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		2.323.045.006	2,65%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	1.049.736.923	1,20%
bcfb2	AAA	1.049.736.923	1,20%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	272.622.574	0,31%
bic1\$	AAA	31.486.656	0,04%
bic4\$	AAA	241.135.918	0,28%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	1.000.685.510	1,14%
cdp	AAA	1.000.685.510	1,14%

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PRIVADO		35.085.426.633	40,07%
Valores sector privado financiero		21.099.541.850	24,10%
Banco BAC San José	BSJ	5.913.951.436	6,75%
bsjcc	AAA	2.194.885.260	2,51%
bsjcg	AAA	988.513.040	1,13%
ci	AAA	2.509.942.655	2,87%
bsjci	AAA	220.610.481	0,25%
DAVIVIENDA	BDAVI	4.540.702.833	5,19%
cdp	AAA	3.790.743.888	4,33%
bd12v	AAA	749.958.945	0,86%
Banco Promerica	BPROM	6.653.083.750	7,60%
bp13g	AA	1.255.762.000	1,43%
bpg7c	AA	988.896.490	1,13%
bpe9c	AA	683.409.500	0,78%
be10c	AA	976.950.620	1,12%
bpg9c	AA	745.499.700	0,85%
ci	AA	1.009.438.530	1,15%
bp14E	AA	993.126.910	1,13%
Scotia Bank	SCOTI	1.000.806.980	1,14%
bs15i	AAA	1.000.806.980	1,14%
LAFISE	BLAFI	203.963.432	0,23%
bbe6\$	A	35.496.252	0,04%
bbe7\$	A	168.467.180	0,19%
BNSCR	BNSCR	749.919.728	0,86%
bn17c	AAA	749.919.728	0,86%
IMPROSA	BIMPR	2.037.113.692	2,33%
ci	AA	2.008.346.170	2,29%
ci\$	AA	28.767.522	0,03%
Valores sector privado no financiero		2.257.156.672	2,58%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	2.257.156.672	2,58%
bfc2c	AAA	508.582.765	0,58%
bfc3c	AAA	614.161.860	0,70%
bfc4c	AAA	1.134.412.047	1,30%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		11.540.254.773	13,18%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	5.365.014.236	6,13%
bmau4	AA	1.500.296.025	1,71%
cph	AA	303.503.472	0,35%
bmau7	AA	1.500.242.145	1,71%
bmau3	AA	1.001.004.890	1,14%
bcphk	AA	495.515.890	0,57%
cph\$	AA	564.451.814	0,64%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	6.175.240.536	7,05%
cph	AA	5.023.626.540	5,74%
bcj4	AA	499.961.050	0,57%
bmj3	AA	651.652.946	0,74%
Títulos de participación en fondos de inversión		188.473.339	0,22%
BN SAFI	BNSFI	4.936.613	0,01%
fhipo	AA	4.936.613	0,01%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	183.536.726	0,21%
inm1\$	AA	183.536.726	0,21%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		3.530.782.146	4,03%
TOTAL		¢ 87.561.185.113	100%

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio del 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
SECTOR PÚBLICO			
Valores del Banco Central de Costa Rica	BCCR	13.449.284.775	17,00%
bem	N / A	9.762.342.816	12,34%
bemv	N / A	2.140.885.478	2,71%
bemud	N / A	1.546.056.480	1,95%
Valores del Ministerio de Hacienda	G	18.497.523.454	23,39%
tp	N / A	7.985.070.627	10,10%
tp\$	N / A	1.400.657.173	1,77%
bde20	N / A	30.000.195	0,04%
tptba	N / A	7.473.937.632	9,45%
tudes	N / A	1.607.857.827	2,03%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		11.201.844.755	14,16%
Banco de Costa Rica	BCR	5.390.668.139	6,82%
cdp	FI+ (cri)	3.198.351.399	4,04%
bcj9c	FI+ (cri)	204.882.930	0,26%
ben1c		1.981.195.820	2,50%
beck6d		6.237.990	0,01%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	5.811.176.616	7,35%
bp4c	N / A	522.250.000	0,66%
bp10		1.499.750.820	1,90%
cdp	N / A	3.789.175.796	4,79%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		1.116.750.520	1,41%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	1.083.383.438	1,37%
bcb2		1.083.383.438	1,37%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	33.367.082	0,04%
bic1\$	AAA (cri)	33.367.082	0,04%

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

Notas a los Estados Financieros

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PRIVADO		31.805.705.515	40,21%
Valores sector privado financiero		20.530.754.756	25,96%
Banco BAC San José	BSJ	5.475.459.292	6,92%
ci	SCR 1	1.139.901.835	1,44%
bsjcc	SCR AAA	2.239.061.918	2,83%
bbgsj	SCR AAA	2.096.495.540	2,65%
DAVIENDA	BDAVI	1.849.969.050	2,34%
cdp	AAA (cri)	1.849.969.050	2,34%
Banco Promerica	BPROM	3.547.281.948	4,48%
bpe3c	SCR AA	606.266.622	0,77%
ci		299.749.440	0,38%
bpe9c		682.948.186	0,86%
be10c		958.355.850	1,21%
bp14E		999.961.850	1,26%
Scotia Bank	SCOTI	2.048.458.570	2,59%
bs15i		1.014.053.790	1,28%
bs15j		1.034.404.780	1,31%
BCT	BCT	276.545.907	0,35%
bbct\$		276.545.907	0,35%
LAFISE	BLAFI	2.264.054.237	2,86%
bbe4\$		270.065.356	0,34%
ci	SCR AA	529.983.650	0,67%
bbe6\$		35.726.613	0,05%
bbe5\$		1.428.278.619	1,81%
PRIVA	PRIVA	1.900.126.404	2,40%
cdp	SCR AA	1.900.126.404	2,40%
BNSCR	BNSCR	1.126.229.834	1,42%
bn17a	SCR AA	1.126.229.834	1,42%
IMPROSA	BIMPR	2.042.629.514	2,58%
ci		1.999.927.580	2,53%
ci\$		42.701.934	0,05%
Valores sector privado no financiero		2.653.043.253	3,35%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	2.216.988.252	2,80%
bfc2c	SCR AAA	520.819.505	0,66%
bfc3c	SCR AAA	564.763.830	0,71%
bfc4c	SCR AAA	1.131.404.917	1,43%
HOLCIM	INC	436.055.001	0,55%
bho6		436.055.001	0,55%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		8.436.769.350	10,67%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	3.017.005.824	3,81%
bcpv2		500.000.570	0,63%
cph	SCR AA	298.872.267	0,38%
bcor1		1.511.820.810	1,91%
bcplc	SCR AA	202.093.412	0,26%
bcphk		504.218.765	0,64%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	MUCAP	5.411.427.865	6,84%
cph	SCR AA+	4.754.453.192	6,01%
bmj3		656.974.673	0,83%
Fondo de Titularización Hipotecaria BN	FTHBN	8.335.662	0,01%
bhac	SCR AA	8.335.662	0,01%
Títulos de participación en fondos de inversión		185.138.156	0,23%
BN SAFI	BNSFI	12.042.440	0,02%
fhipo	SCR AAF 1	12.042.440	0,02%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	173.095.716	0,22%
inml\$	scrAA+ F3	173.095.716	0,22%
Operaciones de recompra y reporto		-	0,00%
Disponibilidades		3.021.278.604	3,82%
TOTAL	¢	79.092.387.622	100%

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

Notas a los Estados Financieros

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

Las inversiones del fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero del Fondo:

	<u>Límites</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2018</u>	<u>Porcentaje de inversión del Fondo 2017</u>
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la SUGEF con plazo de vencimiento menor a 361 días	100%	21,27%	25,04%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	0,01%	0,02%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0%	0%
En acciones comunes o preferentes	10%	0%	0%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de junio del 2018 y 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:

	2018		2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<i>Activos financieros</i>				
Disponibilidades	¢ 3.530.782.146	3.530.782.146	3.021.278.604	2.496.608.668
Inversiones en valores	84.030.402.966	84.030.402.966	76.071.109.018	68.029.746.272
Cuentas y productos por cobrar	1.300.399.682	1.300.399.682	1.004.759.242	1.047.153.104
Total	¢ 88.861.584.794	88.861.584.794	80.097.146.864	71.573.508.044

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:

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

Notas a los Estados Financieros

- (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 del 2018 y 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢	<u>84.030.402.966</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84.030.402.966</u>
		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢	<u>76.071.109.018</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76.071.109.018</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, 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).