

Fondo de Capitalización Laboral Registros Erróneos

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

Estados Financieros
(Información no auditada)

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

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



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
ACTIVO				
Disponibilidades	3	59.669.599	95.124.865	104.349.146
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		326.050.686	474.823.402	428.094.272
En Valores Emitidos por el Gobierno		1.002.549.402	1.008.051.711	1.009.681.924
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		145.595.104	151.165.644	152.575.073
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		56.067.754	108.042.181	166.907.297
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		240.361.856	194.126.725	189.041.863
En Valores Emitidos por Bancos Privados		858.982.073	665.058.709	516.135.248
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		419.377.109	385.359.662	387.007.666
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		99.649.730	99.403.605	174.386.923
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		81.740.182	89.944.806	88.054.209
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Extranjeras		152.250.714	-	-
Total Inversiones en Valores	4	3.382.624.610	3.175.976.445	3.111.884.475
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	3.605.153	3.273.329	3.630.752
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		20.144	13.565	9.633
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		45.869.961	43.359.607	40.472.646
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		2.070.614	-	-
Total Cuentas y Productos por Cobrar		51.565.872	46.646.501	44.113.031
TOTAL DEL ACTIVO		3.493.860.081	3.317.747.811	3.260.346.652
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	644.469	631.337	601.314
TOTAL DEL PASIVO		644.469	631.337	601.314
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		3.353.194.812	3.140.963.956	3.137.911.395
Utilidad (Pérdida) del período		195.964.412	217.116.023	160.908.039
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		(55.943.612)	(40.963.505)	(39.074.096)
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	3.493.215.612	3.317.116.474	3.259.745.338
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		3.493.860.081	3.317.747.811	3.260.346.652
CUENTAS DE ORDEN	8	4.363.134.363	4.057.407.484	3.914.274.000

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zuflija
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de €300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNV/ital-GF-099-2018



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



(Expresado en COLONES sin céntimos)

		Por nueve meses terminados el		Por tres meses terminados el	
	Notas	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Ingresos Financieros					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		189.552.505	154.525.343	64.706.276	54.816.221
Productos sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		2.249.084	-	2.249.084	-
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes	2	1.041.178	35.065	379.222	35.065
Ganancia (Pérdida) por Negociación de Instrumentos Financieros		169.159	33.449	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Fluctuación Cambiaria y UDES		8.682.087	11.711.662	8.240.540	1.161.531
Total Ingresos Financieros		201.694.013	166.305.519	75.575.122	56.012.817
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		201.694.013	166.305.519	75.575.122	56.012.817
Comisiones					
Comisiones ordinarias	2	5.729.601	5.397.480	1.965.838	1.837.407
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		195.964.412	160.908.039	73.609.284	54.175.410
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		(14.980.107)	(42.266.053)	(19.743.387)	(25.916.948)
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		(14.980.107)	(42.266.053)	(19.743.387)	(25.916.948)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		180.984.305	118.641.986	53.865.897	28.258.462

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marion Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de \$300 de Ley N° 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN/Vital-GF-099-2018

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



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre del 2016		3.038.472.032	112.186.237	3.191.957	3.153.850.226
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades		112.186.237	(112.186.237)	-	-
Aportes de afiliados		28.054.570	-	-	28.054.570
Retiros de afiliados		(23.472.059)	-	-	(23.472.059)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(17.329.385)	-	-	(17.329.385)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:		3.137.911.395	-	3.191.957	3.141.103.352
Resultado integral del año:					
Utilidad del año		-	160.908.039	-	160.908.039
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones		-	-	33.449	33.449
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones		-	-	(42.299.502)	(42.299.502)
Resultados integrales totales		-	160.908.039	(42.266.053)	118.641.986
Saldos al 30 de Setiembre del 2017		3.137.911.395	160.908.039	(39.074.096)	3.259.745.338
Saldos al 31 de Diciembre del 2017	7	3.140.963.956	217.116.023	(40.963.505)	3.317.116.474
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de utilidades		217.116.023	(217.116.023)	-	-
Aportes de afiliados		34.430.232	-	-	34.430.232
Retiros de afiliados		(14.353.030)	-	-	(14.353.030)
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(24.962.369)	-	-	(24.962.369)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:		212.230.856	(217.116.023)	-	(4.885.167)
Resultado integral del año:					
Utilidad del año		-	195.964.412	-	195.964.412
Pérdida (Ganancia) realizada por negociación de inversiones		-	-	169.159	169.159
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones		-	-	15.149.266	(15.149.266)
Resultados integrales totales		-	195.964.412	(14.980.107)	180.984.305
Saldos al 30 de Setiembre del 2018	7	3.353.194.812	195.964.412	(55.943.612)	3.493.215.612

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marion Farrier Juárez
Jefe de Contabilidad

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



(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/09/2018	30/09/2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		195.964.412	160.908.039
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(192.842.767)	(154.560.408)
		(192.842.767)	(154.560.408)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(331.824)	318.141
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		13.132	2.686
Intereses cobrados		188.255.221	151.370.258
		187.936.529	151.691.085
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		191.058.174	158.038.716
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(1.256.378.022)	(826.955.716)
Disminución de inversiones en valores		1.034.749.749	666.111.195
Flujo de efectivo (usado) por las actividades de Inversión		(221.628.273)	(160.844.521)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		34.430.231	38.063.690
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(39.315.398)	(50.810.564)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		(4.885.167)	(12.746.874)
Aumento neto en las disponibilidades		(35.455.266)	(15.552.679)
Disponibilidades al inicio del año		95.124.865	119.901.825
Disponibilidades al final del año	3	59.669.599	104.349.146

Lic. Hermes Alvarado Salas
 Gerente BN-Vital

Lic. José Luis Arias Zúñiga
 Auditor Interno

MA FMarion Farrier Juárez
 Jefe de Contabilidad

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de \$300 de Ley N° 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BN/Vital-GF-099-2018

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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. 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. Mediante SP-R-1787-2018 se extiende una prórroga por un plazo de 2 años que vence el 2 de junio del 2020.

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

Los recursos que recibe el Fondo provienen del Sistema Centralizado de Recaudación (SICERE); de la CCSS, el cual se encarga de la recaudación de los aportes de todos los trabajadores y trasladar aquellos montos que no se pueden asociar con un número de identificación específico a la operadora adjudicataria de administrar los fondos obligatorios de registros erróneos.

Se entiende como registro erróneo aquel registro creado por el SICERE para controlar los aportes de patronos que han indicado datos incorrectos, es decir, donde el nombre, apellido, cédula de identidad o número de asegurado de los trabajadores reportados no corresponden con el padrón nacional del Registro Civil ni en la base de datos del SICERE y que por ello no pueden asignarse a la cuenta individual de un afiliado en particular. Cuando el SICERE logra identificar adecuadamente dichos aportes, se traslada el saldo acumulado hacia la Operadora donde el trabajador está afiliado, mediante el procedimiento establecido para el Traslado entre Operadoras (TEO), con el propósito de incrementar el saldo de su cuenta individual y aumentar los rendimientos sujetos a capitalización, producto de

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

las inversiones que realiza el fondo de pensión, conforme estos se devengan.

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

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

i) *Unidad monetaria*

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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.

Al 30 de setiembre del 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢579.12 y ¢585.80 por US\$1,00 y al 30 de setiembre del 2017 en ¢568.33 y ¢574.13 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 30 de setiembre del 2018, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢892,222 por UD1,00 y al 30 de setiembre del 2017 en ¢873,118 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
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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 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 (SUGEVAL).

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

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de su complejidad, la Operadora determina el modelo apropiado para que refleje el valor

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

razonable para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente con el fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración más cercana a su valor razonable. La Administración de la Operadora considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

Las inversiones en fondos de inversión se registran mediante el valor de participación, según los datos suministrados por el administrador de dichos fondos.

(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 setiembre 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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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.

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 integrales.

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere a los resultados del período.

(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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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.

(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 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) Custodia de valores

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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.

(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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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>Setiembre</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Setiembre</u> <u>2017</u>
Activo:			
Disponibilidades:			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)	¢ <u>59.669.599</u>	<u>95.124.865</u>	<u>104.349.146</u>
Pasivo:			
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (Nota 6)	¢ <u>644.469</u>	<u>631.337</u>	<u>601.314</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos:			
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica	¢ <u>1,041,178.01</u>	<u>338.433</u>	<u>-</u>
Gastos:			
Gasto por comisiones - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ <u>5.729.601</u>	<u>7.261.168</u>	<u>5.397.480</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 Registros Erróneos
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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:

	Setiembre 2018	Diciembre 2017	Setiembre 2017
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2) ¢	<u>59.669.599</u>	<u>95.124.865</u>	<u>104.349.146</u>
Total ¢	<u>59.669.599</u>	<u>95.124.865</u>	<u>104.349.146</u>

(4) Inversiones en valores

Al 30 de setiembre de 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 Registros Erróneos
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	bb4vc	-	70.034.684	-	-	70.034.684
BCCR	bem	50.135.350	130.786.988	-	-	180.922.338
	bemv	9.250.686	45.096.437	-	102.810.624	157.157.747
BCR	bck6d	2.317.742	-	-	-	2.317.742
	bcn1c	15.001.863	-	-	-	15.001.863
	bc20c	-	4.988.141	-	-	4.988.141
	bco1\$	-	37.056.175	-	-	37.056.175
CFLUZ	bctb2	-	30.879.597	-	-	30.879.597
	bctb3	-	-	31.300.880	-	31.300.880
	bctb4	-	-	-	12.585.892	12.585.892
BPDC	cdp	65.011.381	-	-	-	65.011.381
	bpx10	-	100.259.303	-	-	100.259.303
	bpdz8	-	5.000.000	-	-	5.000.000
ICE	bic2	-	-	79.122.215	-	79.122.215
G	tp	76.060.435	353.764.205	49.296.338	-	479.120.978
	tptba	-	50.387.413	-	286.579.241	336.966.654
	tp\$	-	17.181.303	1.729.756	-	18.911.059
	tudes	-	-	193.552.636	-	193.552.636
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(612.090)	(25.618.189)	(8.549.162)	(14.785.042)	(49.564.483)
Total		¢ 217.165.367	819.816.057	346.452.663	387.190.715	1.770.624.802

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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	bd12v	-	90.019.933	-	-	90.019.933
	bd1c	-	50.013.166	-	-	50.013.166
BLAFI	bbe6\$	-	5.794.235	-	-	5.794.235
	bbe7\$	-	13.319.760	-	-	13.319.760
BCT	bbct\$	6.947.737	-	-	-	6.947.737
BCRSF	inm1\$	-	-	-	26.639.520	26.639.520
	inm2\$	-	-	-	17.518.380	17.518.380
BIMPR	ci	150.037.197	-	-	-	150.037.197
BSJ	ci	200.032.085	-	-	-	200.032.085
	bsjco	-	4.994.246	-	-	4.994.246
FIFCO	bfc4c	-	-	49.657.812	-	49.657.812
PRIVA	cdp	150.000.000	-	-	-	150.000.000
FPTG	bpge\$	-	68.662.685	-	-	68.662.685
FTCB	bft20	-	28.634.565	-	-	28.634.565
BPROM	bp9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
	bp12g	-	100.006.793	-	-	100.006.793
MUCAP	cph	100.024.798	-	-	-	100.024.798
	bmj3	-	55.010.628	-	-	55.010.628
MADAP	bmau3	-	95.074.238	-	-	95.074.238
	bmau4	-	75.021.412	-	-	75.021.412
NACIO	bna18	50.005.607	-	-	-	50.005.607
IFC	bifcc	-	-	150.046.417	-	150.046.417
VISTA	inm1\$	-	-	-	40.917.724	40.917.724
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.241.074)	(3.983.830)	2.181.216	(3.335.442)	(6.379.130)
Total		€ 655.806.350	532.534.732	201.885.445	81.740.182	1.611.999.808
-						
TOTAL GENERAL		€ 872.971.717	1.352.350.789	548.338.108	468.930.897	3.382.624.610

Al 31 de diciembre 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:

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros)				Total
		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	bb4vc	-	70.049.080	-	-	70.049.080
BCCR	bem	148.449.993	183.420.518	-	-	331.870.511
	bemv	-	53.813.411	-	102.980.339	156.793.750
BCR	cdp	50.004.266	-	-	-	50.004.266
	bck6d	-	2.266.920	-	-	2.266.920
	bcn1c	-	15.004.787	-	-	15.004.787
	bc20c	-	4.983.532	-	-	4.983.532
	bco1\$	-	36.123.266	-	-	36.123.266
CFLUZ	bctb2	-	-	31.023.521	-	31.023.521
	bctb3	-	-	31.423.852	-	31.423.852
	bctb4	-	-	-	12.617.502	12.617.502
BPDC	cdp	20.000.000	-	-	-	20.000.000
	bpx10	-	100.337.969	-	-	100.337.969
	bpdz8	-	5.000.000	-	-	5.000.000
ICE	bic2	-	-	79.012.948	-	79.012.948
G	tp	101.314.788	237.841.420	112.648.911	49.241.353	501.046.472
	tpiba	-	50.501.275	-	286.941.777	337.443.052
	tp\$	-	8.546.609	1.690.299	-	10.236.908
	tudes	-	-	190.564.307	-	190.564.307
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(796.754)	(19.828.768)	(10.111.591)	(18.855.867)	(49.592.980)
Total		¢ 318.972.293	748.060.019	436.252.247	432.925.104	1.936.209.663

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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	cdp	55.000.000	-	-	-	55.000.000
	bd12v	-	90.026.009	-	-	90.026.009
BLAFI	ci	70.010.203	-	-	-	70.010.203
	bbe6\$	-	5.667.174	-	-	5.667.174
	bbe7\$	-	13.027.660	-	-	13.027.660
BCT	bbct\$	6.796.898	-	-	-	6.796.898
	bbctc	60.003.004	-	-	-	60.003.004
BCRSF	imm1\$	-	-	-	26.055.320	26.055.320
	imm2\$	-	-	-	17.134.205	17.134.205
BNSCR	bn17a	20.000.607	-	-	-	20.000.607
BSJ	bazsj	25.092.703	-	-	-	25.092.703
	bbmsj	20.329.595	-	-	-	20.329.595
	ci	100.000.889	-	-	-	100.000.889
FIFCO	bfc4c	-	-	49.607.639	-	49.607.639
FPTG	bpge\$	-	68.683.336	-	-	68.683.336
FTCB	bft20	-	28.157.554	-	-	28.157.554
BPROM	bpge9c	-	90.000.000	-	-	90.000.000
MUCAP	cph	150.000.000	-	-	-	150.000.000
	bnj3	-	55.016.403	-	-	55.016.403
MADAP	bcplc	40.302.795	-	-	-	40.302.795
	bmnu3	-	40.011.627	-	-	40.011.627
NACIO	bnal8	50.174.414	-	-	-	50.174.414
SCOTI	cdp	110.018.868	-	-	-	110.018.868
VISTA	imm1\$	-	-	-	40.020.405	40.020.405
	Plusvalía o Minusvalía por valoración	(1.509.723)	3.422.276	(17.954)	6.734.875	8.629.474
Total		¢ 651.220.253	303.986.030	49.589.685	89.944.805	1.239.766.782
TOTAL GENERAL		970.192.546	1.052.046.049	485.841.932	522.869.909	3.175.976.445

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

Al 30 de setiembre 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	75.840.537	-	-	-	75.840.537
BANVI	bb4vc	-	70.053.880	-	-	70.053.880
BCCR	bem	149.706.744	159.573.304	-	-	309.280.048
	bemv	-	28.475.584	-	103.037.033	131.512.617
BCR	bcj6c	20.011.584	-	-	-	20.011.584
	cdp	50.008.265	-	-	-	50.008.265
	bck6d	-	2.274.565	-	-	2.274.565
	bcn1c	-	15.005.762	-	-	15.005.762
	bc20c	-	4.981.993	-	-	4.981.993
CFLUZ	bcfb2	-	-	31.071.792	-	31.071.792
	bcfb3	-	-	31.465.053	-	31.465.053
	bcfb4	-	-	-	12.628.072	12.628.072
BPDC	cdp	20.000.000	-	-	-	20.000.000
	bpx10	-	100.364.219	-	-	100.364.219
ICE	bic2	-	-	78.976.461	-	78.976.461
G	tp	102.346.351	239.126.265	113.128.270	49.222.998	503.823.884
	tpba	-	50.539.343	-	287.062.829	337.602.172
	tp\$	-	8.580.032	-	-	8.580.032
	tudes	-	-	188.826.348	-	188.826.348
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.792.026)	(19.884.422)	(6.625.593)	(17.704.814)	(46.006.855)
Total		416.121.455	659.090.525	436.842.331	434.246.118	1.946.300.429

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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	cdp	55.000.000	-	-	-	55.000.000
BLAFI	ci	70.015.803	-	-	-	70.015.803
	bbe6\$	-	5.686.284	-	-	5.686.284
	bbe7\$	-	13.071.590	-	-	13.071.590
BCT	bbct\$	-	6.820.329	-	-	6.820.329
	bbctc	60.004.243	-	-	-	60.004.243
BCRSF	inm1\$	-	-	-	26.143.180	26.143.180
	inm2\$	-	-	-	17.191.982	17.191.982
BNSCR	bn17a	20.000.923	-	-	-	20.000.923
BSJ	bazsj	25.204.919	-	-	-	25.204.919
	bbbi\$	30.696.981	-	-	-	30.696.981
	bbmsj	20.443.364	-	-	-	20.443.364
	ci	100.008.887	-	-	-	100.008.887
FIFCO	bfc4c	-	-	49.590.893	-	49.590.893
FPTG	bpge\$	-	69.440.747	-	-	69.440.747
FTCB	bft20	-	28.303.652	-	-	28.303.652
FTBCB	bbcb	75.000.289	-	-	-	75.000.289
MUCAP	cph	150.000.000	-	-	-	150.000.000
	bmj3	-	55.018.328	-	-	55.018.328
MADAP	bcplc	40.582.498	-	-	-	40.582.498
	bmau3	-	40.012.427	-	-	40.012.427
NACIO	bn18	-	50.230.941	-	-	50.230.941
SCOTI	cdp	110.027.669	-	-	-	110.027.669
VISTA	inm1\$	-	-	-	40.155.356	40.155.356
	Plusvalía o Minisvalía por valoración	(1.106.200)	3.484.328	(9.057)	4.563.690	6.932.761
Total		¢ 755.879.376	272.068.626	49.581.836	88.054.208	1.165.584.046
TOTAL GENERAL		¢ 1.172.000.831	931.159.151	486.424.167	522.300.326	3.111.884.475

(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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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 setiembre de 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>3.577.969</u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u>27.184</u>	<u>3.605.153</u>

Al 31 de diciembre de 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>3.153.936</u>	<u>14.667</u>	<u>24.808</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79.918</u>	<u>3.273.329</u>

Al 30 de setiembre de 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>3.113.385</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.581</u>	<u>511.786</u>	<u>3.630.752</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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

(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:

	<u>Al 30 de Setiembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones por pagar sobre saldo administrado (Nota 2) ¢	<u>644.469</u>	<u>601.314</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:

	<u>Setiembre</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Setiembre</u> <u>2017</u>
Cuotas de los afiliados	3.008.096,58158286	3.017.494,52615634	3.016.406,38521971
Valor cuota de conversión	1.161,271095259	1.099,294943230	1.080,671806813
Patrimonio	<u>3.493.215.612</u>	<u>3.317.116.474</u>	<u>3.259.745.338</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:

	<u>Setiembre</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Setiembre</u> <u>2017</u>
Valor nominal de títulos valores custodia ¢	3.319.946.644	3.086.594.188	3.011.254.616
Valor nominal de cupones en custodia	1.043.187.719	970.813.296	903.019.384
Total	<u>¢ 4.363.134.363</u>	<u>4.057.407.484</u>	<u>3.914.274.000</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

(9) Administración de riesgos

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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

(i) *Riesgo de tasas de interés*

Al 30 de setiembre de 2018, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,07% y un máximo de 0,35%, con un promedio de 0,19% (¢6,69 millones). Al cierre de setiembre 2018 se ubicó en 0,32%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2017, donde presentaba un nivel de 0,21%, se muestra un aumento 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 setiembre de 2018, presenta una disminución con niveles de 7,76% aproximadamente (¢267,25 millones) en comparación con el 30 de setiembre de 2017, que se mantenía un 8,11% (¢260,85 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

		Al 30 de Setiembre de	
		2018	2017
Disponibilidades	US\$	17.415	6.893
Inversiones en valores		444.068	452.083
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		3.339	3.361
Impuesto sobre la renta por cobrar		291	339
Activos monetarios denominados en US dólares	US\$	465.114	462.676
Tipo de cambio usado para valuar		579,12	568,33
		Al 30 de Setiembre de	
		2018	2017
Inversiones en valores	UDES	218.559	216.026
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		1.157	1.157
Impuesto sobre la renta por cobrar		101	101
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	219.817	217.284
Tipo de cambio usado para valuar		892,222	873,118

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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 setiembre de 2018, la metodología a nivel de riesgo liquidez es diferente a la utilizada al 30 de setiembre del 2017, debido a que se procede con el cálculo de un coeficiente de liquidez que muestra la cantidad de veces que el efectivo cubre 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 ¢59,67 millones, que representa 6,08 veces los posibles retiros, por lo que el riesgo se cubría completamente.

<u>Fondo</u>	<u>Coeficiente de liquidez</u> <u>Al 30 de setiembre de 2018</u>
FCL Erróneo	6,08

Al 30 de setiembre de 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 0,33% del activo total (¢10,64 millones) y al cierre del periodo se mantenía en caja un monto de ¢104,35 millones, por lo tanto, el riesgo se cubría completamente.

<u>Fondo</u>	<u>VaR Histórico</u> <u>Al 30 de setiembre de 2017</u>
FCL Erróneo	0,33%

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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

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

El total del portafolio del Fondo llegó a niveles de ¢3.442,29 millones al 30 de setiembre de 2018, para un incremento con respecto a setiembre de 2017 del 7,03% aproximadamente. El Fondo en términos de riesgo de crédito, muestra una disminución con relación al cierre anterior que se mantenía a niveles de 5,06%, pasando al cierre de setiembre 2018 a 4,48%.

Valor en riesgo consolidado a 1 año		
Al 30 de setiembre de		
2018	2017	Variación
4,48%	5,06%	(0,58%)

(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 setiembre de 2018, se detalla cómo sigue para el Fondo:

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

	<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%	38,60%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	12,84%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	46,83%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

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.

<u>Periodo</u>	<u>Porcentaje máximo de inversión</u>
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%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

Los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente al 30 de setiembre 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	51,50%	44,70%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	15,81%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	36,24%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	0,00%

(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 setiembre de 2018 y 2017:

<u>Calificación</u>	<u>Límite máximo</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
AAA	70%	70%
AA	50%	50%
A	30%	30%
BBB	5%	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 Registros Erróneos
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

- 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 setiembre de 2018, las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PÚBLICO		1.770.624.802	51,44%
Valores del Banco Central de Costa Rica		326.050.686	9,47%
bem	N/A	173.559.910	5,04%
bemv	N/A	152.490.775	4,43%
Valores del Ministerio de Hacienda		1.002.549.401	29,12%
tp	N/A	461.559.576	13,41%
tudes	N/A	195.003.193	5,66%
tptba	N/A	328.038.904	9,53%
tp\$	N/A	17.947.728	0,52%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		215.598.071	6,26%
Instituto Costarricense de Electricidad		ICE	78.601.820
bic2	AAA	78.601.820	2,28%
Banco Hipotecario para la vivienda		BANVI	70.002.967
bb4vc	AA	70.002.967	2,03%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz		CFLUZ	66.993.284
bcfb2	AAA	29.995.630	0,87%
bcfb3	AAA	26.790.261	0,78%
bcfb4	AAA	10.207.393	0,30%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		226.426.644	6,58%
Banco de Costa Rica		BCR	56.067.755
bcn1c	AA	14.952.291	0,43%
bco1\$	AA	33.837.785	0,98%
bc20c	AA	4.955.912	0,14%
bck6d	AA	2.321.767	0,07%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		BPDC	170.358.889
cdp	AAA	65.371.818	1,90%
bpdz8	AA	5.014.348	0,15%
bpx10	AA	99.972.723	2,90%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

SECTOR PRIVADO		1.611.999.808	46,83%
Valores sector privado financiero		1.077.604.577	31,30%
Banco BAC San José	BSJ	204.402.855	5,94%
bsjco	AAA	4.940.025	0,14%
ci	AAA	199.462.830	5,79%
Banco BCT	BCT	6.953.285	0,20%
bbct\$	AA	6.953.285	0,20%
PRIVA	PRIVA	151.652.204	4,41%
cdp	AA	151.652.204	4,41%
PROMERICA	BPROM	187.967.812	5,46%
bpg9c	AA	88.880.188	2,58%
bp12g	AA	99.087.624	2,88%
DAVIVIENDA	BDAVI	140.260.239	4,07%
bdf1c	AAA	50.273.275	1,46%
bd12v	AAA	89.986.964	2,61%
Fondo de Titularización Garabito	FPTG	66.371.791	1,93%
bpge\$	AA	66.371.791	1,93%
Banco LAFISE	BLAFI	19.113.213	0,56%
bbe7\$	A	13.321.937	0,39%
bbe6\$	A	5.791.275	0,17%
BIMPR	BIMPR	148.632.465	4,32%
ci	AA	148.632.465	4,32%
IFC	IFC	152.250.714	4,42%
bifcc	AAA	152.250.714	4,42%
Valores sector privado no financiero		128.532.501	3,73%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	50.015.000	1,45%
bna18	AA	50.015.000	1,45%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	49.634.731	1,44%
bfc4c	AAA	49.634.731	1,44%
Fondo de Titularización Cari Blanco	FTCB	28.882.770	0,84%
bft20	AA	28.882.770	0,84%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		324.122.548	9,42%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	170.095.701	4,94%
bmau4	AA	75.006.591	2,18%
bmau3	AA	95.089.110	2,76%
Grupo Mutual Cartago	MUCAP	154.026.847	4,47%
cph	AA	99.090.566	2,88%
bmj3	AA	54.936.281	1,60%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		81.740.182	2,37%
ACOBO-VISTA	VISTA	41.256.509	1,20%
inm1\$	AA	41.256.509	1,20%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	40.483.673	1,18%
inm1\$	AA	24.786.336	0,72%
inm2\$	AA	15.697.337	0,46%
Operaciones de recompra y reporto (Max. 5%)		-	0,00%
Disponibilidades		59.669.599	1,73%
TOTAL		¢ 3.442.294.209	100%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

Al 30 de setiembre 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		1.946.300.429	60,51%
Valores del Banco Central de Costa Rica		428.094.272	13,31%
bem	N / A	301.476.337	9,37%
bemv	N / A	126.617.935	3,94%
Valores del Ministerio de Hacienda		1.009.681.924	31,39%
tp	N / A	484.374.436	15,06%
tudes	N / A	188.616.093	5,86%
tptba	N / A	328.061.178	10,20%
tp\$	N / A	8.630.216	0,27%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		222.588.903	6,92%
Instituto Costarricense de Electricidad	ICE	78.269.297	2,43%
bic2	AAA (cri)	78.269.297	2,43%
Banco Hipotecario para la vivienda	BANVI	70.013.830	2,18%
bb4vc	SCRAA	70.013.830	2,18%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	CFLUZ	74.305.776	2,31%
bcbf2	AAA (cri)	30.916.021	0,96%
bcbf3	AAA (cri)	30.889.020	0,96%
bcbf4	AAA (cri)	12.500.736	0,39%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		285.935.331	8,89%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC	74.999.137	2,33%
bbce1	AA	74.999.137	2,33%
Banco de Costa Rica	BCR	91.908.161	2,86%
bcn1c	F1+ (cri)	14.750.399	0,46%
bcj6c	F1+ (cri)	20.010.492	0,62%
cdp	F1+ (cri)	49.892.603	1,55%
bc20c	F1+ (cri)	4.981.346	0,15%
bck6d	F1+ (cri)	2.273.320	0,07%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	BPDC	119.028.033	3,70%
cdp	F1+ (cri)	19.931.919	0,62%
bpx10		99.096.114	3,08%

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

SECTOR PRIVADO		1.165.584.046	36,24%
Valores sector privado financiero		588.886.041	18,31%
Banco BAC San José	BSJ	176.213.501	5,48%
bazsj	SCR-1	25.069.700	0,78%
bbbi\$	SCR AAA	30.711.422	0,95%
bbmsj	SCR AAA	20.470.659	0,64%
ci	SCR AAA	99.961.720	3,11%
Banco BCT	BCT	66.824.228	2,08%
bbct\$		6.821.165	0,21%
bbctc		60.003.063	1,87%
Banco Nova Scotia	BNSCR	19.802.291	0,62%
bn17a		19.802.291	0,62%
bn17c		-	0,00%
DAVIVIENDA	BDAVI	54.999.161	1,71%
cdp		54.999.161	1,71%
Fondo de Titularización Garabito	FPTG	72.750.792	2,26%
bpge\$	SCR AAA	72.750.792	2,26%
Banco LAFISE	BLAFI	88.510.823	2,75%
Cl	SCR AAA	69.809.242	2,17%
bbe7\$	SCR AAA	13.017.576	0,40%
bbe6\$	SCR AAA	5.684.005	0,18%
Scotia Bank	SCOTI	109.785.245	3,41%
cdp	SCR AAA	109.785.245	3,41%
Valores sector privado no financiero		203.376.555	6,32%
Grupo Nación GN S.A	NACIO	49.806.835	1,55%
bna18	SCR AAA	49.806.835	1,55%
Florida Ice and Farm Company S.A	FIFCO	49.581.836	1,54%
bfc4c	SCR AAA	49.581.836	1,54%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	FTCB	74.998.252	2,33%
bbcb	SCR AA	74.998.252	2,33%
Fondo de Titularización Cari Blanco	FTCB	28.989.632	0,90%
bft20		28.989.632	0,90%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Min. 15 %)		285.267.242	8,87%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	MADAP	80.305.704	2,50%
bcplc	SCR AA	40.304.938	1,25%
bmau3		40.000.766	1,24%
Grupo Mutual Cartago	MUCAP	204.961.538	6,37%
cph	SCR AA	149.963.683	4,66%
bmj3	SCR AA	54.997.855	1,71%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		88.054.209	2,74%
ACOBO-VISTA	VISTA	41.041.951	1,28%
inm1\$	FII 3+ (cri)	41.041.951	1,28%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	BCRSF	47.012.258	1,46%
inm1\$	scrAA+ F3	27.689.038	0,86%
inm2\$	scrAA+ F3	19.323.220	0,60%
Disponibilidades		104.349.146	3,24%
TOTAL	c	3.216.233.621	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
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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:

	<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 Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	100%	19,30%	17,24%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,37%	2,74%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%	0,00%

(10) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de setiembre 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	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<i>Activos financieros</i>				
Disponibilidades	¢ 59.669.599	59.669.599	104.349.146	104.349.146
Inversiones en valores	3.382.624.610	3.382.624.610	3.111.884.475	3.111.884.475
Cuentas y productos por cobrar	51.565.872	51.565.872	44.113.031	44.113.031
Total	¢ 3.493.860.081	3.493.860.081	3.260.346.652	3.260.346.652

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 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 30 de setiembre de 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>3.382.624.610</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.382.624.610</u>

		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢	<u>1.437.776.196</u>	<u>1.674.108.279</u>	<u>-</u>	<u>3.111.884.475</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018
(Con cifras correspondientes al 2017)

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.

(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).