

Fondo de Capitalización Laboral

(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora
de Pensiones Complementarias, S.A.)

Información financiera requerida
por la Superintendencia de Pensiones

31 de diciembre de 2019

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

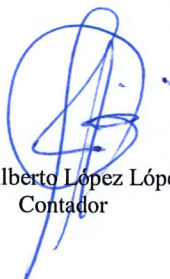
BALANCE GENERAL

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

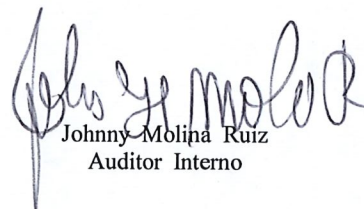
	<u>Nota</u>	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Disponibilidades	2	3.101.456.353	7.156.553.609
Entidades financieras del país		3.101.456.353	7.156.553.609
Inversiones en instrumentos financieros	3	74.651.684.330	61.003.278.940
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		3.880.794.636	3.387.482.591
En valores emitidos por el Gobierno		44.125.776.564	29.593.370.819
En valores emitidos por el sector público no financiero		1.258.249.040	1.252.678.374
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		9.637.129.876	6.338.025.314
En valores emitidos por bancos privados		3.351.372.469	12.152.817.002
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		3.773.020.367	1.467.868.616
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		2.449.563.852	2.946.908.938
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		5.740.641.021	3.864.127.286
En operaciones de recompras y reportos		435.136.505	-
Cuentas por cobrar		132.879.135	82.803.622
Productos por cobrar	3	1.394.636.628	926.586.249
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		129.828.749	112.968.217
Sobre valores emitidos por el Gobierno		1.022.262.688	529.299.176
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		10.464.359	10.705.431
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		191.036.772	76.401.258
Sobre valores emitidos por bancos privados		21.753.415	186.911.834
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		16.851.423	10.300.333
Sobre operaciones de recompras y reportos		2.439.222	-
TOTAL DE ACTIVOS		79.280.656.446	69.169.222.420
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Comisiones por pagar	2 y 6	131.106.276	114.303.760
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		131.106.276	114.303.760
TOTAL DE PASIVOS		131.106.276	114.303.760
<u>PATRIMONIO</u>			
Cuentas de capitalización individual			
Fondos administrados		77.063.554.767	71.323.535.426
Aportes recibidos por asignar		41.303.278	36.368.557
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		2.044.692.125	(2.304.985.323)
TOTAL DE PATRIMONIO		79.149.550.170	69.054.918.660
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		79.280.656.446	69.169.222.420
CUENTAS DE ORDEN	7	105.102.885.074	83.159.066.481



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador



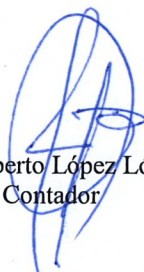
Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 Año terminado el 31 de diciembre 2019
 (Con cifras correspondientes de 2018)
 (En colones sin céntimos)

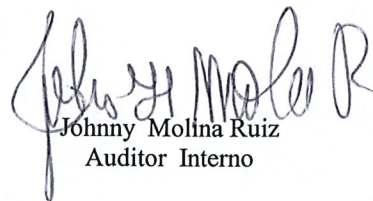
	Nota	2019	2018
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		5.199.693.384	4.848.835.985
Por ganancias por fluctuación de cambios		-	641.768.254
Por negociación de instrumentos financieros		448.540.627	68.569.485
Por disponibilidades	2	88.840.884	65.013.839
Total ingresos financieros		5.737.074.895	5.624.187.563
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		307.029.916	117.762.129
Por pérdidas por fluctuación de cambios		1.014.361.983	-
Total gastos financieros		1.321.391.899	117.762.129
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		4.415.682.996	5.506.425.434
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	1.351.084.573	1.245.165.393
RESULTADO DEL AÑO		3.064.598.423	4.261.260.041
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		4.349.677.448	(1.670.617.929)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		4.349.677.448	(1.670.617.929)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		7.414.275.871	2.590.642.112



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador



Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

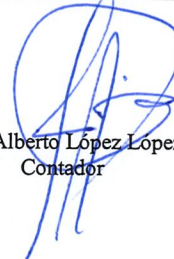
Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Año terminado el 31 de diciembre 2019
 (Con cifras correspondientes de 2018)
 (En colones sin céntimos)

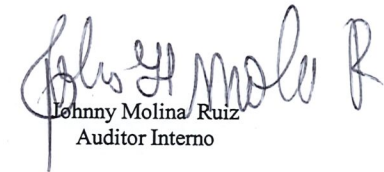
	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	66.127.319.011	34.181.121	-	(634.367.394)	65.527.132.738
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	4.261.059.907	200.134	(4.261.260.041)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	41.340.202.959	4.516.433	-	-	41.344.719.392
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(40.405.046.451)	(2.529.131)	-	-	(40.407.575.582)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	5.196.216.415	2.187.436	(4.261.260.041)	-	937.143.810
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	4.261.260.041	-	4.261.260.041
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	49.192.644	49.192.644
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(1.719.810.573)	(1.719.810.573)
Total del resultado integral del año	-	-	4.261.260.041	(1.670.617.929)	2.590.642.112
Saldos al 31 de diciembre de 2018	71.323.535.426	36.368.557	-	(2.304.985.323)	69.054.918.660
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	3.064.371.081	227.342	(3.064.598.423)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	46.195.227.131	6.730.982	-	-	46.201.958.113
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(43.519.578.871)	(2.023.603)	-	-	(43.521.602.474)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	5.740.019.341	4.934.721	(3.064.598.423)	-	2.680.355.639
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	3.064.598.423	-	3.064.598.423
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(141.510.711)	(141.510.711)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	4.491.188.159	4.491.188.159
Total del resultado integral del año	-	-	3.064.598.423	4.349.677.448	7.414.275.871
Saldos al 31 de diciembre de 2019	77.063.554.767	41.303.278	-	2.044.692.125	79.149.550.170



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador

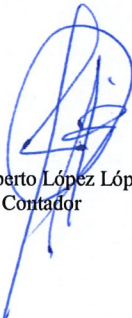


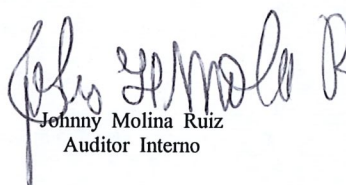
Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Año terminado el 31 de diciembre 2019
 (Con cifras correspondientes de 2018)
 (En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	3.064.598.423	4.261.260.041
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
(Ganancia) Pérdida realizada en inversiones en valores	(141.510.711)	49.192.644
Ingresos financieros por intereses	<u>(5.288.534.268)</u>	<u>(4.913.849.824)</u>
	<u>(2.365.446.556)</u>	<u>(603.397.139)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(50.075.513)	2.030.377
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	<u>16.802.516</u>	<u>5.788.714</u>
	<u>(2.398.719.553)</u>	<u>(595.578.048)</u>
Intereses cobrados	<u>4.820.483.889</u>	<u>5.016.429.985</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>2.421.764.336</u>	<u>4.420.851.937</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(57.860.112.807)	(54.079.726.718)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	<u>48.702.895.576</u>	<u>51.409.538.414</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(9.157.217.231)</u>	<u>(2.670.188.304)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	46.201.958.113	41.344.719.392
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	<u>(43.521.602.474)</u>	<u>(40.407.575.582)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>2.680.355.639</u>	<u>937.143.810</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(4.055.097.256)	2.687.807.443
Efectivo al inicio del año	<u>7.156.553.609</u>	<u>4.468.746.166</u>
Efectivo al final del año	<u>3.101.456.353</u>	<u>7.156.553.609</u>


 Ana María Brenes García
 Gerente General


 José Alberto López López
 Contador


 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

(1) Resumen de operaciones y de políticas importantes de contabilidad

(a) Organización de la Operadora de Pensiones Complementarias y del Fondo de Pensión

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A., fue constituida como sociedad anónima en marzo de 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Sus oficinas se ubican en San José, Costa Rica. Como operadora de pensiones complementarias está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, Ley de Protección al Trabajador No.7983 y por las normas y disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

El Fondo de Capitalización Laboral, administrado por la Operadora, consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones del patrono según se establece en el Título II de la Ley de Protección al Trabajador, y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), una entidad propiedad en un 100% de Corporación Tenedora BAC Credomatic, S.A.

Un fondo de ahorro laboral es el patrimonio integrado por aportes de patronos para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia de Pensiones, que administra una Operadora de Pensiones Complementarias por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. El objetivo del Fondo de ahorro es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la inversión y administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en 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

(i) *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

Los estados financieros y sus notas se expresan en (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 31 de diciembre de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢570,09 y ¢576,49 por US\$1,00 (¢604,39 y ¢611,75 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(ii) *Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:*

Al 31 de diciembre de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢570,09 (¢604,39 en el 2018) por US\$1,00 tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés. Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en otros fondos y títulos de deuda.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento*

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha en que se liquida el instrumento financiero (fecha de liquidación). Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de la fecha en que se liquidan los activos y pasivos financieros (fecha de liquidación).

(iii) *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

(iv) *Principios de medición al valor razonable*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son medidas a su valor razonable. Este valor se determina mediante la aplicación del Vector de Precios suministrado por el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica S.A. (PIPCA), el cual ha sido aprobado por la Superintendencia General de Valores.

Las inversiones en fondos de inversión se valoran mediante la aplicación del Vector de Precios de Fondos de Inversión Abiertos suministrado por PIPCA.

(v) *Custodia de títulos valores*

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en el Banco BAC San José S.A., a través de la sub-cuenta de custodia a nombre del Fondo de Capitalización Laboral.

(e) Retiro de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja de los estados financieros cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) 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. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

(g) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de cuotas de participación. 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 Superintendencia de Pensiones en la circular SP-A-008.

Al 31 de diciembre de 2019, el rendimiento es 13,35% anual (6,25% anual en el 2018).

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(h) Política de distribución de 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 participaciones a sus afiliados. Con la entrada en vigencia de la valoración de las carteras a precio de mercado, cuando existen ganancias o pérdidas netas no realizadas, estas se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación.

(i) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre saldo diario del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 2,00% anual de comisión por saldo administrado.

(j) Aportes recibidos por asignar

Los aportes de los afiliados y cotizantes a los Fondos de Pensiones, se registran en las cuentas individuales, en aquellos casos en que no se cuente con la identificación del afiliado, el aporte se registra transitoriamente en la cuenta de “aportes por aclarar” en tanto se corrobora la identidad del afiliado para trasladar los aportes a las cuentas individuales correspondientes.

(k) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por interés incluye la amortización de la prima o el descuento, costos de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(1) Gastos

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengado, excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

(2) Saldos y transacciones con la sociedad administradora y otras partes relacionadas

Los saldos y transacciones con BAC San José, Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A y otras partes relacionadas se detallan como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 3.101.456.353	7.156.553.609
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 131.106.276	114.303.760
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 88.840.884	65.013.839
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 1.351.084.573	1.245.165.393

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los productos por cobrar, se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	BCCR	Bonos	-	1.364.232.156	514.852.570	2.069.172.115	3.948.256.841	
		Prod. por Cobrar	-	46.196.916	16.574.056	67.057.776	129.828.748	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	143.865.000	56.168.470	(267.495.675)	(67.462.205)	
	Gobierno	Bonos	-	13.171.039.163	23.431.190.567	6.021.813.041	42.624.042.770	
		Recompras	435.136.505	-	-	-	435.136.505	
		Prod. por Cobrar	2.439.222	219.209.479	677.865.923	125.187.286	1.024.701.910	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	492.937.769	856.869.571	151.926.453	1.501.733.794	
	Sub-total		437.575.727	15.437.480.482	25.553.521.158	8.167.660.996	49.596.238.363	
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	2.579.510.556	-	-	2.579.510.556
			CDP	1.249.699.425	-	-	-	1.249.699.425
Prod. por Cobrar			25.489.563	108.327.903	-	-	133.817.467	
Ganancia (pérdida) por valoración			28.299.888	121.695.985	-	-	149.995.873	
Banco de Costa Rica		Bonos	1.227.701.205	-	-	-	1.227.701.205	
		Ganancia (pérdida) por valoración	5.410.807	-	-	-	5.410.807	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	1.195.398.034	3.114.195.086	-	-	4.309.593.120	
		Prod. por Cobrar	21.482.639	35.736.667	-	-	57.219.306	
		Ganancia (pérdida) por valoración	31.068.065	84.150.826	-	-	115.218.890	
Sub-total			3.784.549.625	6.043.617.023	-	-	9.828.166.648	

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				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 Financiero	Banco General	CI	256.646.052	-	-	-	256.646.052	
		Prod. por Cobrar	551.528	-	-	-	551.528	
		Ganancia (pérdida) por valoración	670.631	-	-	-	670.631	
	Banco Promérica	Bonos	100.013.798	570.228.543	-	-	670.242.341	
		CI	912.167.887	-	-	-	912.167.887	
		Prod. por Cobrar	8.372.467	6.966.078	-	-	15.338.545	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.169.722	5.220.371	-	-	7.390.093	
	Banco Davivienda	CDP	1.502.806.342	-	-	-	1.502.806.342	
		Prod. por Cobrar	5.863.341	-	-	-	5.863.341	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.449.123	-	-	-	1.449.123	
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	1.026.674.448	1.026.674.448	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(176.991.219)	(176.991.219)	
		Sub-total	2.790.710.891	582.414.992	-	849.683.229	4.222.809.113	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Florida Ice and Farm	Bonos	349.927.261	1.109.669.566	2.303.805.532	-	3.763.402.358	
		Prod. por Cobrar	2.807.035	7.395.982	6.648.406	-	16.851.423	
		Ganancia (pérdida) por valoración	7.171.720	3.679.202	(1.232.913)	-	9.618.009	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	836.024.061	836.024.061	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.615.388)	(8.615.388)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	858.301.308	858.301.308	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(85.829.358)	(85.829.358)	
			Sub-total	359.906.015	1.120.744.750	2.309.221.025	1.599.880.623	5.389.752.413

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				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 no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	1.168.449.221	-	-	1.168.449.221
		Prod. por Cobrar	-	10.464.359	-	-	10.464.359
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	89.799.820	-	-	89.799.820
		Sub-total	-	1.268.713.400	-	-	1.268.713.400
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	781.323.726	781.323.726
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	19.476.224	19.476.224
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión	-	-	-	999.024.633	999.024.633
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	198.560.192	198.560.192
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	186.736.719	186.736.719
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	16.727.946	16.727.946
	Amundi Pion US Bond	Fondos de inversión	-	-	-	475.803.083	475.803.083
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	13.542.744	13.542.744
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	454.742.373	454.742.373
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	32.554.465	32.554.465
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	343.831.957	343.831.957
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	27.446.845	27.446.845
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	195.880.951	195.880.951
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	23.330.041	23.330.041
	Metwest Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	490.317.489	490.317.489
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.023.772)	(1.023.772)
	JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	1.310.676.833	1.310.676.833
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	171.688.572	171.688.572
		Sub-total	-	-	-	5.740.641.021	5.740.641.021
	Total Portafolio de Inversiones			7.372.742.259	24.452.970.647	27.862.742.182	16.357.865.870

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019, los límites de las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Criterio de Límites de Inversión	Reglamento Gestión Activos-Artículo	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Disponible
Artículo 67. Límites generales				
Valores emitidos por el Sector Público Local	67.a.	80%	74,30%	5,70%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	7,24%	17,76%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o internacional en un mismo emisor, sus subsidiarias y filiales.	67.c./69	10% (c)	5,58%	4,4%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,00%	10,0%
Artículo 68. Límites por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	2,25%	7,75%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
En préstamo de valores	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
En notas estructuradas con capital protegido	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
Fondos y vehículos de inversión financieros locales	68.b.(i)	5%	0,00%	5,00%
En títulos representativos de propiedad Nivel I	68.b.(i)	25%	7,24%	17,76%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	3,09%	6,9%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,00%	5%
Otros Límites				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	13,74%	6,26%

(a) - Reglamento de Gestión de Activos - Transitorio III. Durante los primeros 24 meses contados a partir del 02-11-2018 no sobrepasar el 20%.

(b) - Reglamento de Gestión de Activos - Transitorio IV. Exceso regulatorio permitido durante 24 meses contados a partir del 02-11-2018.

(c) - Se reporta el dato del emisor más alto.

Al 31 de diciembre de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢74.651.884.330 y los intereses por cobrar por un monto de ¢1.394.636.628, para un total de ¢76.046.320.958.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los productos por cobrar, se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	BCCR	Bonos	-	74.179.579	1.325.841.606	2.072.824.922	3.472.846.107	
		Prod. por Cobrar	-	2.295.784	44.452.877	66.219.556	112.968.217	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	2.048.938	7.885.308	(95.297.762)	(85.363.516)	
	Gobierno	Bonos	-	14.055.280.646	10.535.513.971	6.986.241.144	31.577.035.761	
		Prod. por Cobrar	-	118.963.746	252.718.731	157.616.700	529.299.177	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(668.170.085)	(614.528.656)	(700.966.201)	(1.983.664.942)	
	Sub-total			-	13.584.598.608	11.551.883.837	8.486.638.359	33.623.120.804
	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	1.410.036.429	-	-	-	1.410.036.429	
		Prod. por Cobrar	13.436.010	-	-	-	13.436.010	
		Ganancia (pérdida) por valoración	621.196	-	-	-	621.196	
	Banco de Costa Rica	CDP	200.023.458	-	-	-	200.023.458	
		Prod. por Cobrar	2.977.794	-	-	-	2.977.794	
		Ganancia (pérdida) por valoración	191.650	-	-	-	191.650	
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	-	2.592.830.213	-	-	2.592.830.213	
		CDP	2.133.334.946	-	-	-	2.133.334.946	
		Prod. por Cobrar	24.506.202	35.481.251	-	-	59.987.453	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.322.605	(1.335.183)	-	-	987.422	
	Sub-total			3.787.450.290	2.626.976.281	-	-	6.414.426.571

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				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 Financiero	Scotiabank	CDP	3.945.158.259	-	-	-	3.945.158.259	
		Prod. por Cobrar	67.127.185	-	-	-	67.127.185	
		Ganancia (pérdida) por valoración	11.923.653	-	-	-	11.923.653	
	Banco LAFISE	CI	350.070.779	-	-	-	350.070.779	
		Prod. por Cobrar	1.166.673	-	-	-	1.166.673	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.536.681)	-	-	-	(1.536.681)	
	Banco Promérica	Bonos	-	1.100.991.129	-	-	1.100.991.129	
		CI	604.619.106	-	-	-	604.619.106	
		Prod. por Cobrar	7.291.409	4.010.050	-	-	11.301.459	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.613.195)	(3.024.699)	-	-	(4.637.894)	
	Banco Davivienda	CDP	4.029.736.466	-	-	-	4.029.736.466	
		Prod. por Cobrar	90.662.085	-	-	-	90.662.085	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(9.231.349)	-	-	-	(9.231.349)	
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	1.232.532.878	1.232.532.878	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(42.791.163)	(42.791.163)	
	Banco General	CI	2.140.633.311	-	-	-	2.140.633.311	
		Prod. por Cobrar	16.654.433	-	-	-	16.654.433	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(14.909.777)	-	-	-	(14.909.777)	
	Sub-total			11.237.752.357	1.101.976.480	-	1.189.741.715	13.529.470.552

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				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 no Financiero	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	886.324.234	886.324.234
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(20.172.925)	(20.172.925)
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	909.941.812	909.941.812
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(18.925.899)	(18.925.899)
	Florida Ice and Farm	Bonos	-	1.463.687.481	-	-	1.463.687.481
		Prod. por Cobrar	-	10.300.333	-	-	10.300.333
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	4.181.136	-	-	4.181.136
		Sub-total	-	1.478.168.949	-	1.757.167.223	3.235.336.172
	Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	903.147.631	267.892.840	-
Prod. por Cobrar			-	9.767.333	938.098	-	10.705.431
Ganancia (pérdida) por valoración			-	97.136.379	(15.498.476)	-	81.637.904
		Sub-total	-	1.010.051.343	253.332.462	-	1.263.383.805

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	867.011.368	867.011.368	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(112.150.790)	(112.150.790)	
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.107.371.330	1.107.371.330	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(76.081.320)	(76.081.320)	
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	197.971.909	197.971.909	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.843.700)	(8.843.700)	
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	652.436.606	652.436.606	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.517.043)	(2.517.043)	
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	656.700.190	656.700.190	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(4.088.305)	(4.088.305)	
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	416.691.476	416.691.476	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(16.777.504)	(16.777.504)	
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	189.238.546	189.238.546	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.835.478)	(2.835.478)	
			Sub-total	-	-	-	3.864.127.285	3.864.127.285
	Total Portafolio de Inversiones			15.025.202.647	19.801.771.661	11.805.216.299	15.297.674.582	61.929.865.189

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, los límites de las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Exceso o (Faltante)
Valores emitidos por el Sector Público Local: según artículo 67 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 80.%	60%	20%
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica: según transitorio III - del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 20% (a)	11%	9%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 360 días, según artículo 68 - a del Reglamento de Gestión de Activos - Supe	Hasta 10% (b)	18%	0%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En títulos representativos de propiedad: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	4%	6%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 67- b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 25%	6%	19%
En cada administrador externo de inversiones: según artículo 67 - e. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
En notas estructuradas: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En préstamo de valores: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En fondos financieros locales: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En un solo emisor: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	6%	4%

(a) - Reglamento de Inversiones - Transitorio IV. Cumplimiento del límite máximo estipulado en el literal a) del artículo 27

Al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ₡61.003.278.940 y los intereses por cobrar por un monto de ₡926.586.249, para un total de ₡61.929.865.189.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Límites de inversión

Las directrices de inversión que tiene la Operadora, son emitidas por el Comité de Inversiones y por el Comité de Riesgos, quienes son responsables de establecer las políticas de inversión que han de aplicar los fondos administrados. Estas políticas, han sido emitidas en concordancia con los límites de inversión establecidos en el reglamento de inversiones emitido por la SUPEN y aprobadas por la Junta Directiva de la Operadora.

Los límites de inversión alcanzados por la Operadora, son revisados diariamente por la Administración y analizados en reuniones mensuales por los comités respectivos.

(4) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial en el Banco BAC San José, S.A. los títulos valores que respaldan la cartera activa del Fondo. Mensualmente, se concilian las inversiones custodiadas pertenecientes al Fondo con los registros de contabilidad.

(5) Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad anual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida por la SUPEN en la circular SP-A-008. Este rendimiento resulta de la relación entre la variación en el valor promedio de las cuotas del Fondo en el transcurso de cada mes y el valor de esas cuotas del mismo mes del año anterior.

(6) Comisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 2,00% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ 131.106.276	114.303.760

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones.

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 63.822.730.486	55.631.744.958
Cupones en custodia	41.280.154.588	27.527.321.523
	¢ 105.102.885.074	83.159.066.481

(8) Instrumentos financieros y riesgos asociados

El Fondo está expuesto diferentes riesgos en su funcionamiento, con el objetivo de identificar y hacer una gestión adecuada de estos riesgos la Junta Directiva de la Operadora aprobó el Apetito de Riesgos, el cual contiene el nivel y los tipos de riesgos definidos para la gestión del Fondo, entre ellos:

:

- riesgo crediticio
- riesgo de mercado
 - riesgo de tasa de interés
 - riesgo de tipo de cambio
 - riesgo de precio
- riesgo de liquidez
- riesgo operacional

Para la gestión de estos riesgos la Operadora cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Administración de Riesgos, el cual fue aprobado por la Junta Directiva.

Este documento contiene, la estructura creada para una adecuada gestión de riesgos, el Apetito de Riesgos, las políticas establecidas, los procedimientos a seguir y el detalle de los modelos de medición empleados para determinar los niveles de exposición por tipo de riesgo.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

La Operadora cuenta con un Comité de Riesgos que se reúne al menos una vez al mes. El Comité propone el Apetito de Riesgos del Fondo y las políticas y procedimientos de administración de riesgos a la Junta Directiva y le informa periódicamente sobre su cumplimiento y las desviaciones a los límites establecidos.

Adicionalmente, se cuenta con una Unidad de Gestión de Riesgos, la cual es independiente de las áreas operativas y reporta a la Junta Directiva. Las principales funciones de esta unidad son la identificación, medición y monitoreo de los riesgos del Fondo, además asesora al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva en la elaboración o modificación de la declaración del apetito de riesgo y del marco de gestión de riesgos. Esta Unidad también es responsable de la elaboración y monitoreo de los requerimientos de capital de la entidad y de la generación de informes de exposición de riesgos a Junta Directiva, Comité de Riesgos, Comité de Inversiones y Alta Gerencia.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla a tiempo, con cualquier pago que debe hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió dicho activo financiero. Véase las concentraciones en la nota de inversiones.

Para la administración del riesgo crediticio, la Junta Directiva, Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones, han participado en la determinación de políticas de inversión y riesgos, y en el análisis y aprobación de los emisores en los cuales el Fondo puede invertir sus recursos. Para cada uno de estos emisores se han definido límites máximos de inversión, a los cuales la Unidad de Administración Integral de Riesgos les da seguimiento diariamente y reporta su cumplimiento en las sesiones mensuales del Comité de Riesgo, el Comité de Inversiones y Junta Directiva de la Operadora.

Adicionalmente, la Unidad de Administración Integral de Riesgos monitorea diariamente los hechos relevantes que circula la Superintendencia General de Valores, con el objetivo de identificar factores de riesgo que puedan afectar la calificación de riesgo del emisor, los volúmenes de emisiones en circulación o la capacidad del emisor para afrontar las obligaciones contraídas.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se relaciona con la pérdida potencial en el valor del portafolio por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de acciones e índices.

El riesgo de mercado del Fondo es monitoreado por la Unidad de Administración de Integral Riesgos utilizando métodos de valor en riesgo, análisis de sensibilidad, y mediciones de riesgo-rendimiento. La exposición a este riesgo es monitoreada mensualmente por el Comité de Inversiones, por el Comité de Riesgos de la Operadora y por la Junta Directiva.

El detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del balance general se presenta en la nota de inversiones.

Riesgo de tasa de interés

Se refiere a la posibilidad de la pérdida en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

La gestión del riesgo de tasa se realiza por medio del establecimiento de límites de duración modificada de la cartera de títulos valores, a los cuales se les aplica el análisis de sensibilidad con un supuesto de variación de un 2% en las tasas de interés. Los límites fueron recomendados por el Comité de Riesgos y aprobados en el Comité de Inversiones y la Junta Directiva. A continuación se presenta el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 74.651.684.330	61.003.278.940
Duración modificada	2,23	1,62
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	4,5%	3,2%
Impacto monetario en la cartera	¢ 3.329.465.121	1.976.506.238

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precios de los instrumentos de renta variable se miden utilizando la metodología de valor en riesgo por simulación histórica, con un horizonte de tiempo de 21 días, 521 observaciones y un nivel de confianza del 95%. A continuación se resenta el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 74.651.684.330	61.003.278.940
Valor en riesgo en colones	¢ 689.468.802	658.835.413
Valor en riesgo - % de la cartera	0,9%	1,1%

Como complemento a los análisis descritos, se realiza un análisis de riesgos del portafolio de inversiones utilizando simulación de Monte Carlo por medio de la herramienta de Palisade @Risk. Este análisis permite determinar el impacto en el valor del Fondo ante variaciones en los factores de riesgos (tasas, tipo de cambio, inflación y precio), utilizando dos escenarios; uno determinado a partir de información histórica de las variables y otro escenario creado a partir de las expectativas de variación de expertos en el tema.

Los factores de riesgo de mercado que pueden afectar el valor de las inversiones locales e internacionales, son monitoreados diariamente por la Unidad de Administración Integral de Riesgos, la cual genera informes mensuales al Comité de Riesgos, Comité de Inversiones y a la Junta Directiva.

Riesgo de tipo de cambio

Se refiere a la posibilidad de pérdida por cambios inesperados en otras monedas diferentes al colón en las cuales se mantienen posiciones abiertas.

El Fondo está expuesto al riesgo cambiario principalmente en las inversiones realizadas en monedas diferentes a la moneda origen del Fondo. Actualmente la única moneda extranjera en que el Fondo invierte es US Dólares de los Estados Unidos de América.

Para la administración de este tipo de riesgos, la Junta Directiva de la Operadora, soportada por la recomendación del Comité de Riesgos, ha definido una Política de Administración de Riesgo Cambiario la cual determina las monedas extranjeras en que se pueden invertir los recursos de los Fondos Administrados y sus respectivos límites.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Activos denominados en dólares de los Estados Unidos de América

A continuación se presenta el detalle de la exposición de la moneda:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	US\$ 81.000	7.040.098
Inversiones en instrumentos financieros	30.098.072	28.776.407
Productos por cobrar	193.103	101.151
Posición neta	US\$ 30.372.175	35.917.656

Adicionalmente, la Unidad de Administración Integral de Riesgos le da seguimiento permanente a las variaciones de moneda extranjera, cuantifica la exposición al riesgo mediante la aplicación de modelos de sensibilidad y los somete a análisis de la Gerencia, del Comité de Riesgos y Comité de Inversiones para la toma de decisiones.

<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢ 77.753.140.683	68.159.832.549
Exposición cambiaria	17.239.521.600	21.621.761.040
Exposición cambiaria % del Fondo	22,2%	31,7%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,22%	0,32%
Impacto monetario en la cartera	¢ 172.395.216	216.217.610

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que el Fondo no cuente con los recursos requeridos para atender sus obligaciones financieras cuando éstas sean exigibles. Se puede presentar un riesgo de liquidez ante la venta anticipada o forzosa de activos con descuentos inusuales para hacer frente a éstas obligaciones.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Para tales efectos, se cuenta con una Política de Liquidez definida por el Comité de Riesgos y aprobada por la Junta Directiva. Esta política define límites de reserva mínima, reserva máxima de liquidez, con el objetivo de que el fondo cuente con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los clientes en el momento que se requiere.

La reserva mínima de liquidez se determina mediante el análisis de entradas y salidas netas del Fondo para un horizonte semanal, un período de de 5 años y un nivel de confianza del 99%. Para la cobertura del indicador se consideran los instrumentos de inversión con alto grado de liquidez y con vencimiento menor a 360 días. A continuación se presenta el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	15,5%	33,9%

Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas resultante de procesos internos inadecuados o fallidos, gente y sistemas o de eventos externos.

La organización cuenta con una política y proceso general para la administración de riesgos operativos, los cuales son ejecutados por la Administración, coordinados por la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, supervisados por el Comité de Riesgos y evaluados por la Auditoría Interna y cuya información se conoce en el seno de la Junta Directiva.

Dicho proceso está conformado por seis subprocesos o etapas según se indican:

- Identificación, evaluación de riesgos y monitoreo de riesgos operativos.
- Definición e implementación de planes de mitigación de riesgos.
- Validación y evaluación de controles.
- Reporte de Incidentes de Riesgo.
- Gestión de ambiente de control.
- Generación de reportes.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Como resultado de este proceso la, Operadora cuenta con una detallada identificación de los riesgos operativos a los que está sujeta y se han implementado medidas de control que mitigan esos riesgos. Este es un proceso orientado hacia el mejoramiento continuo.

(9) Valor razonable de mercado

Las estimaciones de valor razonable de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero. Los instrumentos financieros están registrados a su valor razonable.

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>74.216.547.825</u>	<u>61.003.278.940</u>

De acuerdo con la regulación vigente, se excluye del rubro de disponibles para la venta en el nivel 2, el monto total colocado por recompras de ¢ 435.136.505 en el 2019.

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por el 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.

(Continúa)

Fondo de Capitalización Laboral
(Administrado por BAC San José Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(10) 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 1034-2014 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2014, 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).