

Fondo de Capitalización Laboral

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

Información financiera requerida
por la Superintendencia de Pensiones

30 de setiembre de 2018


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

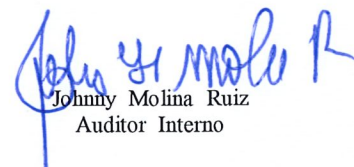
BALANCE GENERAL

Al 30 de setiembre de 2018, al 31 de diciembre 2017 y al 30 de setiembre 2017
(En colones sin céntimos)

	Nota	set-18	dic-17	set-17
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	2.839.279.063	4.468.746.166	2.612.204.727
Entidades financieras del país		2.839.279.063	4.468.746.166	2.612.204.727
Inversiones en instrumentos financieros	3	61.764.599.242	60.052.901.209	57.153.872.279
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		3.403.176.934	3.469.432.644	5.293.011.351
En valores emitidos por el Gobierno		27.116.137.981	28.751.688.662	25.507.772.356
En valores emitidos por el sector público no financiero		1.279.029.147	1.300.367.088	1.429.548.617
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		12.680.064.282	12.608.000.503	11.606.653.404
En valores emitidos por bancos privados		8.682.074.636	8.349.340.188	9.330.445.135
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		1.545.361.192	1.545.688.811	2.474.188.515
En títulos de participación fondos de inversión abiertos		2.912.007.030	1.508.334.545	1.512.252.901
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		2.674.868.021	-	-
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		-	2.520.048.768	-
En operaciones de recompras y reportos		1.471.880.019	-	-
Cuentas por cobrar		70.658.630	84.833.999	87.809.762
Productos por cobrar	3	679.603.637	1.029.166.410	812.995.669
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		42.665.496	123.702.650	57.719.011
Sobre valores emitidos por el Gobierno		325.134.010	580.209.430	354.371.629
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		11.155.290	11.965.132	12.640.706
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		175.791.373	217.433.679	189.309.817
Sobre valores emitidos por bancos privados		107.021.232	83.130.855	173.029.785
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		11.706.692	12.724.664	25.924.721
Sobre inversiones de emisores extranjeros		6.129.544	-	-
TOTAL DE ACTIVOS		65.354.140.572	65.635.647.784	60.666.882.437
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	104.766.868	108.515.046	97.233.843
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		104.766.868	108.515.046	97.233.843
TOTAL DE PASIVOS		104.766.868	108.515.046	97.233.843
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		66.289.982.658	66.127.319.011	61.229.220.135
Aportes recibidos por asignar		36.099.601	34.181.121	33.549.756
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1.076.708.555)	(634.367.394)	(693.121.297)
TOTAL DE PATRIMONIO		65.249.373.704	65.527.132.738	60.569.648.594
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		65.354.140.572	65.635.647.784	60.666.882.437
CUENTAS DE ORDEN	7	84.011.619.665	88.775.603.081	84.902.084.487


José Manuel Ávila González
Gerente General


José Alberto López López
Confador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

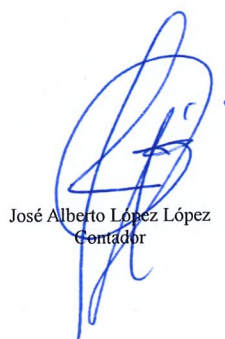
Las notas son parte integral de los estados financieros

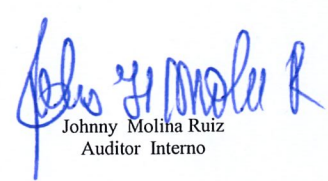


FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 (En colones sin céntimos)

Nota	Por el período terminado de tres meses finalizado al 30 de setiembre		Por el período terminado de nueve meses finalizado al 30 de setiembre	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos financieros				
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros	1.241.348.187	1.072.124.610	3.584.925.282	2.953.052.138
Por ganancias por fluctuación de cambios	554.072.696	147.091.870	1.066.326.763	433.575.077
Por negociación de instrumentos financieros	13.740.949	44.535.905	49.216.822	507.777.304
Por disponibilidades	11.249.579	7.086.978	41.610.156	30.157.988
Total ingresos financieros	1.820.411.411	1.270.839.363	4.742.079.023	3.924.562.507
Gastos financieros				
Por negociación de instrumentos financieros	22.716.451	57.940.417	94.466.555	78.598.760
Por pérdidas por fluctuación de cambios	328.539.016	156.148.945	865.286.545	354.797.304
Total gastos financieros	351.255.467	214.089.362	959.753.100	433.396.064
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS	1.469.155.944	1.056.750.001	3.782.325.923	3.491.166.443
Comisiones				
Gasto por comisiones ordinarias	313.703.060	291.541.127	910.306.372	847.541.729
RESULTADO DEL PERÍODO	1.155.452.884	765.208.874	2.872.019.551	2.643.624.714
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO				
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	(388.197.073)	(730.141.389)	(442.341.161)	(1.603.846.497)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO	(388.197.073)	(730.141.389)	(442.341.161)	(1.603.846.497)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	767.255.811	35.067.485	2.429.678.390	1.039.778.217


 Jose Manuel Ávila González
 Gerente General

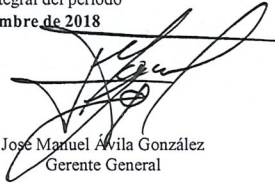

 José Alberto López López
 Contador


 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

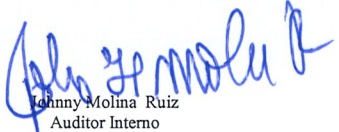
Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el período terminado el 30 de setiembre de 2018 y 30 de setiembre de 2017
 (En colones sin céntimos)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del período	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	61.100.764.277	32.434.488	-	910.725.200	62.043.923.965
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	2.643.649.552	(24.838)	(2.643.624.714)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	28.438.340.309	1.140.106	-	-	28.439.480.415
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(30.953.534.003)		-	-	(30.953.534.003)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>128.455.858</u>	<u>1.115.268</u>	<u>(2.643.624.714)</u>	<u>-</u>	<u>(2.514.053.588)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	2.643.624.714	-	2.643.624.714
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(429.178.543)	(429.178.543)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(1.174.667.954)	(1.174.667.954)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.643.624.714</u>	<u>(1.603.846.497)</u>	<u>1.039.778.217</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2017	61.229.220.135	33.549.756	-	(693.121.297)	60.569.648.594
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	826.328.907	35.111	(826.364.018)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	10.555.985.706	1.132.080	-	-	10.557.117.786
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(6.484.215.737)	(535.826)	-	-	(6.484.751.563)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>4.898.098.876</u>	<u>631.365</u>	<u>(826.364.018)</u>	<u>-</u>	<u>4.072.366.223</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	826.364.018	-	826.364.018
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	55.192.098	55.192.098
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	3.561.805	3.561.805
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>826.364.018</u>	<u>58.753.903</u>	<u>885.117.921</u>
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 período	2.871.896.721	122.830	(2.872.019.551)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	31.475.589.117	2.743.182	-	-	31.478.332.299
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(34.184.822.191)	(947.532)	-	-	(34.185.769.723)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>162.663.647</u>	<u>1.918.480</u>	<u>(2.872.019.551)</u>	<u>-</u>	<u>(2.707.437.424)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	2.872.019.551	-	2.872.019.551
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	45.249.733	45.249.733
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(487.590.894)	(487.590.894)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.872.019.551</u>	<u>(442.341.161)</u>	<u>2.429.678.390</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2018	66.289.982.658	36.099.601	-	(1.076.708.555)	65.249.373.704


 José Manuel Ávila González
 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 FLUJOS DE EFECTIVO

Para el período terminado el 30 de setiembre de 2018 y 30 de setiembre de 2017
(En colones sin céntimos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	2.872.019.551	2.643.624.714
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (Ganancia) realizada en inversiones en valores	45.249.733	(429.178.543)
Ingresos financieros por intereses	<u>(3.626.535.438)</u>	<u>(2.983.210.126)</u>
	<u>(709.266.154)</u>	<u>(768.763.956)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	14.175.369	(21.181.788)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	<u>(3.748.178)</u>	<u>(5.688.435)</u>
	(698.838.963)	(795.634.179)
Intereses cobrados	<u>3.976.098.211</u>	<u>2.980.655.308</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>3.277.259.248</u>	<u>2.185.021.129</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(46.164.978.769)	(39.833.708.733)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	<u>43.965.689.842</u>	<u>41.027.162.260</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(2.199.288.927)</u>	<u>1.193.453.527</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	31.478.332.299	28.439.480.415
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	<u>(34.185.769.723)</u>	<u>(30.953.534.003)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de financiamiento	<u>(2.707.437.424)</u>	<u>(2.514.053.588)</u>
(Disminución) Aumento neta del efectivo	(1.629.467.103)	864.421.069
Efectivo al inicio del período	<u>4.468.746.166</u>	<u>1.747.783.658</u>
Efectivo al final del período	<u>2.839.279.063</u>	<u>2.612.204.727</u>


Jose Manuel Ávila González
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 30 de setiembre de 2018

(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 30 de setiembre de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢579,12 y ¢585,80 por US\$1,00 (¢568,33 y ¢574,13 por US\$1,00 en el 2017) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 30 de setiembre de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢579,12 (¢568,33 en el 2017) 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 30 de setiembre de 2018, el rendimiento es 7,48% anual (5,21% anual en el 2017).

(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 30 de setiembre de 2018 y 2017, 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 30 de setiembre	
	2018	2017
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 2.839.279.063	2.612.204.727
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 104.766.868	97.233.843
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 41.610.156	30.157.988
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 910.306.372	847.541.729

(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 30 de setiembre 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		74.149.242	1.324.148.736	2.073.472.715	3.471.770.693
		Prod. por Cobrar		467.283	12.318.657	29.879.556	42.665.496
		Ganancia (pérdida) por valoración		2.425.758	25.465.097	(96.484.615)	(68.593.759)
	Gobierno	Bonos	-	10.783.885.670	10.537.749.844	6.969.919.845	28.291.555.359
		Recompras	1.471.880.019				1.471.880.019
		Prod. por Cobrar	6.129.544	171.909.621	72.858.914	80.365.475	331.263.554
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(492.160.817)	(421.547.914)	(261.708.647)	(1.175.417.378)
	Sub-total		1.478.009.563	10.540.676.757	11.550.993.335	8.795.444.329	32.365.123.983
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	500.169.819	-			500.169.819
		CDP	3.161.549.200	-			3.161.549.200
		Prod. por Cobrar	49.106.157	-			49.106.157
		Ganancia (pérdida) por valoración	11.701.399	-			11.701.399
	Banco de Costa Rica	Bonos	726.608.794				726.608.794
		CDP	3.700.867.480				3.700.867.480
		Prod. por Cobrar	55.945.521				55.945.521
		Ganancia (pérdida) por valoración	17.715.796				17.715.796
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos		2.793.857.263			2.793.857.263
		CDP	1.770.397.491	-			1.770.397.491
		Prod. por Cobrar	16.432.055	54.307.640			70.739.695
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.459.300	(5.262.260)			(2.802.960)
	Sub-total		10.012.953.012	2.842.902.643	-	-	12.855.855.655

(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	1.499.868.154				1.499.868.154
		Prod. por Cobrar	23.555.685				23.555.685
		Ganancia (pérdida) por valoración	6.724.871				6.724.871
	Banco LAFISE	CI	350.113.988				350.113.988
		Prod. por Cobrar	1.166.673				1.166.673
		Ganancia (pérdida) por valoración	(2.563.341)				(2.563.341)
	Banco Promérica	Bonos		1.101.154.427			1.101.154.427
		CI	150.004.302				150.004.302
		Prod. por Cobrar	2.005.824	4.010.050			6.015.874
		Ganancia (pérdida) por valoración	360.852	(8.031.913)			(7.671.061)
	Banco Davivienda	CDP	4.218.448.859				4.218.448.859
		Prod. por Cobrar	47.224.551				47.224.551
		Ganancia (pérdida) por valoración	14.998.610				14.998.610
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				1.180.999.752	1.180.999.752
		Ganancia (pérdida) por valoración				(8.895.638)	(8.895.638)
	Banco General	CI	1.345.156.965				1.345.156.965
		Prod. por Cobrar	29.058.449				29.058.449
Ganancia (pérdida) por valoración		5.838.863				5.838.863	
	Sub-total	7.691.963.305	1.097.132.564	-	1.172.104.114	9.961.199.984	

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	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	77.996.488				77.996.488
		Prod. por Cobrar	1.211.728				1.211.728
		Ganancia (pérdida) por valoración	31.882				31.882
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				879.138.768	879.138.768
		Ganancia (pérdida) por valoración				724.618	724.618
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				871.896.461	871.896.461
		Ganancia (pérdida) por valoración				(11.856.932)	(11.856.932)
	Florida Ice and Farm	Bonos		349.834.182	1.114.574.091		1.464.408.273
		Prod. por Cobrar		2.807.035	7.687.929		10.494.964
		Ganancia (pérdida) por valoración		5.680.677	(2.756.128)		2.924.549
Sub-total			79.240.098	358.321.894	1.119.505.892	1.739.902.916	3.296.970.800
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos		899.912.452	289.051.712		1.188.964.165
		Prod. por Cobrar		10.143.000	1.012.290		11.155.290
		Ganancia (pérdida) por valoración		100.796.968	(10.731.985)		90.064.982
	Sub-total		-	1.010.852.420	279.332.017	-	1.290.184.437
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión				573.165.517	573.165.517
		Ganancia (pérdida) por valoración				(20.275.298)	(20.275.298)
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión				733.986.128	733.986.128
		Ganancia (pérdida) por valoración				86.000.137	86.000.137
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión				131.134.682	131.134.682
		Ganancia (pérdida) por valoración				(5.680.090)	(5.680.090)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión				447.990.849	447.990.849
		Ganancia (pérdida) por valoración				(6.475.621)	(6.475.621)
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión				448.630.382	448.630.382
		Ganancia (pérdida) por valoración				(9.783.115)	(9.783.115)
Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión				289.593.519	289.593.519	
	Ganancia (pérdida) por valoración				6.580.932	6.580.932	
Sub-total			-	-	-	2.674.868.020	2.674.868.020
Total Portafolio de Inversiones			19.262.165.979	15.849.886.277	12.949.831.244	14.382.319.379	62.444.202.879

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre 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 Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50.00% (a)	47,29%	3%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	20%	50%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	22%	13%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 100% (b)	25%	75%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	2,28%	3%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5%	5%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	4%	46%

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

Al 30 de setiembre de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢61.764.599.242 y los intereses por cobrar por un monto de ¢679.603.637, para un total de ¢62.444.202.879.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre de 2017, 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		1.998.367.710	1.317.386.543	2.076.807.521	5.392.561.775
		Prod. por Cobrar		11.440.278	13.389.845	32.888.889	57.719.011
		Ganancia (pérdida) por valoración		(84.359.526)	93.218.163	(108.409.061)	(99.550.424)
	Gobierno	Bonos		4.309.811.237	13.601.390.750	8.261.653.307	26.172.855.294
		Prod. por Cobrar		71.923.363	162.288.837	120.159.430	354.371.631
		Ganancia (pérdida) por valoración		(191.419.894)	(350.482.256)	(123.180.788)	(665.082.938)
	Sub-total		-	6.115.763.169	14.837.191.881	10.259.919.298	31.212.874.348
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos		500.515.887			500.515.887
		CDP	2.750.922.355				2.750.922.355
		Prod. por Cobrar	32.356.543	9.479.167			41.835.710
		Ganancia (pérdida) por valoración	(4.818.907)	(1.824.547)			(6.643.454)
	Banco de Costa Rica	CDP	4.000.983.929				4.000.983.929
		Prod. por Cobrar	55.455.314				55.455.314
		Ganancia (pérdida) por valoración	(14.003.494)				(14.003.494)
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos		3.959.345.793			3.959.345.793
		CDP	425.004.120				425.004.120
		Prod. por Cobrar	6.268.750	85.750.043			92.018.793
		Ganancia (pérdida) por valoración	(191.422)	(9.280.310)			(9.471.731)
	Sub-total		7.251.977.188	4.543.986.033	-	-	11.795.963.221

(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	2.800.527.217				2.800.527.217	
		Prod. por Cobrar	60.792.347				60.792.347	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(18.534.013)				(18.534.013)	
	Banco LAFISE	CI	450.146.862				450.146.862	
		Prod. por Cobrar	1.630.444				1.630.444	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(3.556.287)				(3.556.287)	
	Banco Promérica	Bonos		1.101.769.811			1.101.769.811	
		CI	1.000.012.814				1.000.012.814	
		Prod. por Cobrar	1.268.108	4.358.750			5.626.858	
		Ganancia (pérdida) por valoración	870.046	(936.440)			(66.394)	
	Banco Davivienda	CDP	2.300.493.772				2.300.493.772	
		Prod. por Cobrar	63.073.810				63.073.810	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(10.509.672)				(10.509.672)	
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos de inversión Inmobiliarios				364.538.672	364.538.672	
		Ganancia (pérdida) por valoración				159.343	159.343	
	Banco General	CI	1.711.884.575				1.711.884.575	
		Prod. por Cobrar	41.906.325				41.906.325	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.723.550)				(1.723.550)	
			Sub-total	8.398.282.799	1.105.192.121	-	364.698.015	9.868.172.935

(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
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Industria Nacional de Cemento	Bonos	368.082.378				368.082.378
		Prod. por Cobrar	4.973.111				4.973.111
		Ganancia (pérdida) por valoración	(334.296)				(334.296)
	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	555.984.684	78.005.589			633.990.273
		Prod. por Cobrar	8.226.947	1.317.095			9.544.041
		Ganancia (pérdida) por valoración	369.049	426.325			795.374
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos de inversión Inmobiliarios				291.642.569	291.642.569
		Ganancia (pérdida) por valoración				345.493	345.493
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos de inversión Inmobiliarios				855.651.533	855.651.533
		Ganancia (pérdida) por valoración				(84.710)	(84.710)
	Florida Ice and Farm	Bonos		349.768.745	1.118.681.448		1.468.450.192
		Prod. por Cobrar		3.051.125	8.356.444		11.407.569
Ganancia (pérdida) por valoración			11.252.927	(8.048.332)		3.204.595	
	Sub-total	937.301.872	443.821.805	1.118.989.559	1.147.554.886	3.647.668.123	
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	124.932.875		1.172.680.881		1.297.613.756
		Prod. por Cobrar	603.889		12.036.817		12.640.706
		Ganancia (pérdida) por valoración	669.727		131.265.133		131.934.860
	Sub-total	126.206.491	-	1.315.982.832	-	1.442.189.322	
Total Portafolio de Inversiones			16.713.768.350	12.208.763.128	17.272.164.272	11.772.172.198	57.966.867.948

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre de 2017, 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 Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 53% (a)	52%	1%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	22%	48%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	22%	13%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 100% (b)	26%	74%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	3%	7%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	0%	50%

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

Al 30 de setiembre de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢57.153.872.279 y los intereses por cobrar por un monto de ¢812.995.669, para un total de ¢57.966.867.948.

(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 30 de setiembre de 2018 y 2017, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 2,00% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ 104.766.868	97.233.843

(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 30 de setiembre	
	2018	2017
Títulos en custodia	¢ 56.678.631.229	55.379.881.927
Cupones en custodia	27.332.988.436	29.522.202.560
	¢ <u>84.011.619.665</u>	<u>84.902.084.487</u>

(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 30 de setiembre de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 61.764.599.242	57.153.872.279
Duración modificada	1,74	1,86
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,5%	3,7%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.149.408.054	2.126.124.049

(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 30 de setiembre de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 61.764.599.242	57.153.872.279
Valor en riesgo en colones	¢ 374.074.308	482.986.078
Valor en riesgo - % de la cartera	0,6%	0,8%

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 30 de setiembre	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	728.980	2.063.913
Inversiones en instrumentos financieros		14.211.939	6.134.919
Productos por cobrar		81.007	56.569
Posición neta	US\$	<u>15.021.926</u>	<u>8.255.401</u>

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.

		Al 30 de setiembre de	
		2018	2017
<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>			
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢	64.603.878.305	59.766.077.006
Exposición cambiaria		8.652.631.920	4.659.737.670
Exposición cambiaria % del Fondo		13,4%	7,8%
Factor de sensibilidad de tipo cambio		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		0,13%	0,08%
Impacto monetario en la cartera	¢	86.526.319	46.597.377

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 30 de setiembre de	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	35,2%	33,2%

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.

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 30 de setiembre de 2018		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>59.089.731.221</u>	<u>2.674.868.021</u>	<u>61.764.599.242</u>

		Al 30 de setiembre de 2017		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>57.153.872.279</u>	<u>-</u>	<u>57.153.872.279</u>

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.

Para los instrumentos financieros clasificados en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, no se presentaron movimientos durante el año 2017 desde ni hacia otros niveles de la jerarquía del valor razonable.

(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).