

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 marzo de 2018

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

BALANCE GENERAL

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

	Nota	mar-18	dic-17	mar-17
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	1.809.877.252	4.468.746.166	5.113.889.238
Entidades financieras del país		1.809.877.252	4.468.746.166	5.113.889.238
Inversiones en instrumentos financieros	3	52.405.909.924	60.052.901.209	45.805.450.096
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		3.433.795.452	3.469.432.644	8.832.727.173
En valores emitidos por el Gobierno		23.428.256.472	28.751.688.662	18.064.208.504
En valores emitidos por el sector público no financiero		1.287.611.314	1.300.367.088	1.437.201.704
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		8.920.521.533	12.608.000.503	9.027.491.181
En valores emitidos por bancos privados		9.264.050.704	8.349.340.188	6.078.183.763
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		1.544.169.815	1.545.688.811	2.365.637.771
En títulos de participación fondos de inversión abiertos		-	1.508.334.545	-
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		1.875.958.228	-	-
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		2.651.546.406	2.520.048.768	-
Cuentas por cobrar		13.257.979	84.833.999	99.072.817
Productos por cobrar	3	743.475.247	1.029.166.410	620.469.292
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		46.786.650	123.702.650	120.123.535
Sobre valores emitidos por el Gobierno		399.358.073	580.209.430	312.075.928
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		12.161.661	11.965.132	10.708.739
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		128.984.919	217.433.679	96.021.278
Sobre valores emitidos por bancos privados		143.353.502	83.130.855	57.738.202
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		12.830.442	12.724.664	23.801.610
TOTAL DE ACTIVOS		54.972.520.402	65.635.647.784	51.638.881.443
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	95.378.208	108.515.046	85.350.242
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		95.378.208	108.515.046	85.350.242
TOTAL DE PASIVOS		95.378.208	108.515.046	85.350.242
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		55.597.783.127	66.127.319.011	51.198.723.949
Aportes recibidos por asignar		34.997.035	34.181.121	32.911.871
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(755.637.968)	(634.367.394)	321.895.381
TOTAL DE PATRIMONIO		54.877.142.194	65.527.132.738	51.553.531.201
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		54.972.520.402	65.635.647.784	51.638.881.443
CUENTAS DE ORDEN	7	73.597.673.603	88.775.603.081	64.699.299.355

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

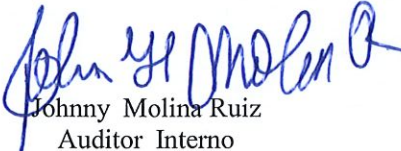
FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Para el período terminado el 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		1.229.653.127	983.504.245
Por ganancias por fluctuación de cambios		199.408.301	81.174.872
Por negociación de instrumentos financieros		24.339.636	419.723.810
Por disponibilidades	2	18.271.662	10.847.017
Total ingresos financieros		1.471.672.726	1.495.249.944
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		28.784.458	10.087.716
Por pérdidas por fluctuación de cambios		236.758.060	34.928.070
Total gastos financieros		265.542.518	45.015.786
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		1.206.130.208	1.450.234.158
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	311.104.263	287.872.589
RESULTADO DEL PERÍODO		895.025.945	1.162.361.569
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(121.270.574)	(588.829.819)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		(121.270.574)	(588.829.819)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		773.755.371	573.531.750


 Jose Manuel Ávila González
 Gerente General

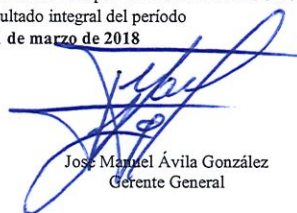

 José Alberto López López
 Contador

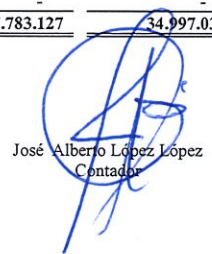

 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

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 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo 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	1.162.317.185	44.384	(1.162.361.569)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	10.569.219.027	458.942	-	-	10.569.677.969
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(21.633.576.540)	(25.943)	-	-	(21.633.602.483)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>(9.902.040.328)</u>	<u>477.383</u>	<u>(1.162.361.569)</u>	<u>-</u>	<u>(11.063.924.514)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	1.162.361.569	-	1.162.361.569
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(409.636.094)	(409.636.094)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(179.193.725)	(179.193.725)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.162.361.569</u>	<u>(588.829.819)</u>	<u>573.531.750</u>
Saldos al 31 de marzo de 2017	51.198.723.949	32.911.871	-	321.895.381	51.553.531.201
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	2.307.661.274	(34.111)	(2.307.627.163)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	28.425.106.988	1.813.244	-	-	28.426.920.232
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(15.804.173.200)	(509.883)	-	-	(15.804.683.083)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>14.928.595.062</u>	<u>1.269.250</u>	<u>(2.307.627.163)</u>	<u>-</u>	<u>12.622.237.149</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	2.307.627.163	-	2.307.627.163
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	35.649.649	35.649.649
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(991.912.424)	(991.912.424)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.307.627.163</u>	<u>(956.262.775)</u>	<u>1.351.364.388</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	895.001.295	24.650	(895.025.945)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	11.130.371.956	887.788	-	-	11.131.259.744
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(22.554.909.135)	(96.524)	-	-	(22.555.005.659)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>(10.529.535.884)</u>	<u>815.914</u>	<u>(895.025.945)</u>	<u>-</u>	<u>(11.423.745.915)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	895.025.945	-	895.025.945
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	4.444.822	4.444.822
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(125.715.396)	(125.715.396)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>895.025.945</u>	<u>(121.270.574)</u>	<u>773.755.371</u>
Saldos al 31 de marzo de 2018	55.597.783.127	34.997.035	-	(755.637.968)	54.877.142.194


 José Manuel Ávila González
 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

Para el período terminado el 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017
(En colones sin céntimos)

	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	895.025.945	1.162.361.569
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (Ganancia) realizada en inversiones en valores	4.444.822	(409.636.094)
Ingresos financieros por intereses	(1.247.924.789)	(994.351.262)
	(348.454.022)	(241.625.787)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	71.576.020	(32.444.843)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	(13.136.838)	(17.572.036)
	(290.014.840)	(291.642.666)
Intereses cobrados	1.533.615.952	1.184.322.821
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	1.243.601.112	892.680.155
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(16.522.820.567)	(6.492.943.425)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	24.044.096.456	20.030.293.364
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión	7.521.275.889	13.537.349.939
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	11.131.259.744	10.569.677.969
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(22.555.005.659)	(21.633.602.483)
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de financiamiento	(11.423.745.915)	(11.063.924.514)
(Disminución) Aumento neta del efectivo	(2.658.868.914)	3.366.105.580
Efectivo al inicio del período	4.468.746.166	1.747.783.658
Efectivo al final del período	1.809.877.252	5.113.889.238


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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢562,40 y ¢569,31 por US\$1,00 (¢554,43 y ¢567,34 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 31 de marzo de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢562,40 (¢554,43 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.

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 marzo de 2018, el rendimiento es 5,70% anual (6,52% 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 31 de marzo 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 31 de marzo	
	2018	2017
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 1.809.877.252	5.113.889.238
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 95.378.208	85.350.242
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 18.271.662	10.847.017
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 311.104.263	287.872.589

(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 marzo 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		74.065.786	1.320.676.940	2.075.168.056	3.469.910.782
		Prod. por Cobrar		507.917	13.389.845	32.888.889	46.786.650
		Ganancia (pérdida) por valoración		3.090.218	56.532.270	(95.737.816)	(36.115.329)
	Gobierno	Bonos		6.454.331.698	9.322.086.598	8.471.526.144	24.247.944.440
		Prod. por Cobrar		138.062.455	106.126.903	155.168.715	399.358.073
		Ganancia (pérdida) por valoración		(247.384.656)	(398.108.075)	(174.195.237)	(819.687.968)
	Sub-total		-	6.422.673.417	10.420.704.480	10.464.818.750	27.308.196.648
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos		500.344.128			500.344.128
		CDP		2.500.892.429			2.500.892.429
		Prod. por Cobrar		52.206.940			52.206.940
		Ganancia (pérdida) por valoración		5.415.366			5.415.366
	Banco de Costa Rica	CDP	299.997.842	2.698.280.206			2.998.278.048
		Prod. por Cobrar	4.141.320	36.588.006			40.729.326
		Ganancia (pérdida) por valoración	(135.014)	8.948.836			8.813.822
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos		2.242.794.844			2.242.794.844
		CDP	424.984.216	250.010.913			674.995.129
		Prod. por Cobrar	6.268.750	29.779.903			36.048.653
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.259.704	(12.271.937)			(11.012.233)
Sub-total		736.516.818	8.312.989.635	-	-	9.049.506.453	

(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	2.009.857.785	1.500.241.371			3.510.099.156
		Prod. por Cobrar	43.672.178	25.604.005			69.276.183
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.681.268	549			3.681.817
	Banco LAFISE	CI	450.034.589				450.034.589
		Prod. por Cobrar	1.630.444				1.630.444
		Ganancia (pérdida) por valoración	670.736				670.736
	Banco Promérica	Bonos		1.101.469.817			1.101.469.817
		CI	150.094.304				150.094.304
		Prod. por Cobrar	2.123.110	4.358.750			6.481.860
		Ganancia (pérdida) por valoración	542.724	(13.364.117)			(12.821.393)
	Banco Davivienda	CDP	499.979.661	1.650.715.031			2.150.694.693
		Prod. por Cobrar	15.013.550	4.031.397			19.044.947
		Ganancia (pérdida) por valoración	696.559	(1.217.164)			(520.606)
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				572.033.974	572.033.974
		Ganancia (pérdida) por valoración				1.368.820	1.368.820
	Banco General	CI	1.905.958.974				1.905.958.974
		Prod. por Cobrar	46.920.068				46.920.068
Ganancia (pérdida) por valoración		4.688.617				4.688.617	
	Sub-total	5.135.564.566	4.271.839.639	-	573.402.794	9.980.806.999	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	78.000.956				78.000.956
		Prod. por Cobrar	1.317.095				1.317.095
		Ganancia (pérdida) por valoración	(91.372)				(91.372)
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				449.110.093	449.110.093
		Ganancia (pérdida) por valoración				6.805.569	6.805.569
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				846.723.598	846.723.598
		Ganancia (pérdida) por valoración				(83.826)	(83.826)
	Florida Ice and Farm	Bonos		349.798.069	1.116.775.585		1.466.573.653
		Prod. por Cobrar		3.051.125	8.462.222		11.513.347
		Ganancia (pérdida) por valoración		5.257.835	(5.571.258)		(313.423)
		Sub-total	79.226.680	358.107.029	1.119.666.549	1.302.555.434	2.859.555.691

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			1.175.321.537		1.175.321.537
		Prod. por Cobrar			12.161.661		12.161.661
		Ganancia (pérdida) por valoración			112.289.777		112.289.777
	Sub-total	-	-	1.299.772.974	-	1.299.772.974	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión				516.924.060	516.924.060
		Ganancia (pérdida) por valoración				(222.570)	(222.570)
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión				747.757.204	747.757.204
		Ganancia (pérdida) por valoración				993.958	993.958
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión				253.624.403	253.624.403
		Ganancia (pérdida) por valoración				(2.326.964)	(2.326.964)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión				435.056.730	435.056.730
		Ganancia (pérdida) por valoración				(6.843.862)	(6.843.862)
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión				435.677.799	435.677.799
		Ganancia (pérdida) por valoración				(6.380.119)	(6.380.119)
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión				281.232.552	281.232.552
		Ganancia (pérdida) por valoración				(3.946.785)	(3.946.785)
Sub-total	-	-	-	2.651.546.406	2.651.546.406		
Total Portafolio de Inversiones			5.951.308.064	19.365.609.720	12.840.144.004	14.992.323.384	53.149.385.171

(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 marzo 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 51.50% (a)	50%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	23%	47%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	19%	16%
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%	0%	5%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	1%	9%
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%	5%	45%

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

Al 31 de marzo de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢52.405.909.924 y los intereses por cobrar por un monto de ¢743.475.247, para un total de ¢53.149.385.171.

(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 marzo 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	949.810.316	3.876.030.971	1.725.446.670	2.078.614.365	8.629.902.322
		Prod. por Cobrar	10.022.223	64.621.808	18.551.727	26.927.777	120.123.535
		Ganancia (pérdida) por valoración	7.514.174	44.354.468	207.832.815	(56.876.605)	202.824.851
	Gobierno	Bonos		4.925.782.178	7.763.143.490	5.442.141.830	18.131.067.498
		Prod. por Cobrar		86.839.736	139.277.069	85.959.122	312.075.928
		Ganancia (pérdida) por valoración		(220.728.421)	106.738.291	47.131.136	(66.858.994)
	Sub-total		967.346.713	8.776.900.739	9.960.990.062	7.623.897.626	27.329.135.139
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	249.779.718				249.779.718
		CDP	3.000.840.920				3.000.840.920
		Prod. por Cobrar	27.889.370				27.889.370
		Ganancia (pérdida) por valoración	9.542				9.542
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	Bonos	240.961.055				240.961.055
		CDP	2.924.972.145				2.924.972.145
		Prod. por Cobrar	42.684.770				42.684.770
		Ganancia (pérdida) por valoración	335.962				335.962
	Banco de Costa Rica	Bonos					-
		CDP	999.994.980				999.994.980
		Prod. por Cobrar	12.832.167				12.832.167
		Ganancia (pérdida) por valoración	22.620				22.620
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos		1.611.819.404			1.611.819.404
		Prod. por Cobrar		12.614.973			12.614.973
		Ganancia (pérdida) por valoración		(1.245.165)			(1.245.165)
Sub-total		7.500.323.249	1.623.189.211	-	-	9.123.512.459	

(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 LAFISE	CI	450.000.000				450.000.000
		Prod. por Cobrar	7.917.799				7.917.799
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.077.723				1.077.723
	Banco Promérica	CI	1.914.917.788				1.914.917.788
		Prod. por Cobrar	3.698.696				3.698.696
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.671.432				3.671.432
	Banco Davivienda	CDP	2.654.454.504				2.654.454.504
		Prod. por Cobrar	32.483.255				32.483.255
		Ganancia (pérdida) por valoración	5.315.499				5.315.499
	Banco BCT	CDP	250.026.327				250.026.327
		Prod. por Cobrar	2.339.984				2.339.984
		Ganancia (pérdida) por valoración	39.751				39.751
	Banco General	CI	796.226.317				796.226.317
		Prod. por Cobrar	11.298.469				11.298.469
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.454.421				2.454.421
		Sub-total	6.135.921.966	-	-	-	6.135.921.966

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	Industria Nacional de Cemento	Bonos		368.164.643			368.164.643
		Prod. por Cobrar		4.973.111			4.973.111
		Ganancia (pérdida) por valoración		80.751			80.751
	FTBCB - Fideicomiso Titularización	Bonos	556.032.758	78.009.685			634.042.443
		Prod. por Cobrar	8.226.947	1.317.095			9.544.041
		Ganancia (pérdida) por valoración	(479.776)	661.270			181.493
	Florida Ice and Farm	Bonos		349.735.879	996.119.966		1.345.855.844
		Prod. por Cobrar		3.051.125	6.233.333		9.284.458
		Ganancia (pérdida) por valoración		13.523.833	3.788.764		17.312.597
			Sub-total	563.779.928	819.517.390	1.006.142.063	-
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	124.775.064		1.155.753.742		1.280.528.806
		Prod. por Cobrar	603.889		10.104.850		10.708.739
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.299.914		153.372.983		156.672.897
			Sub-total	128.678.866	-	1.319.231.576	-
Total Portafolio de Inversiones			15.296.050.721	11.219.607.340	12.286.363.701	7.623.897.626	46.425.919.388

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 marzo 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 54.5% (a)	53%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	17%	53%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	21%	14%
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%	0%	10%
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 31 de marzo de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢45.805.450.096 y los intereses por cobrar por un monto de ¢620.469.292, para un total de ¢46.425.919.388.

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 marzo 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 31 de marzo	
	2018	2017
Comisión sobre saldo administrado por pagar	₺ 95.378.208	85.350.242

(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 marzo	
	2018	2017
Títulos en custodia	¢ 47.994.997.500	44.470.117.202
Cupones en custodia	25.602.676.103	20.229.182.153
	¢ <u>73.597.673.603</u>	<u>64.699.299.355</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 31 de marzo de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 52.405.909.924	45.805.450.096
Duración modificada	1,78	1,78
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,6%	3,6%
Impacto monetario en la cartera	¢ 1.865.650.393	1.630.674.023

(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 marzo de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 52.405.909.924	45.805.450.096
Valor en riesgo en colones	¢ 281.518.845	130.547.474
Valor en riesgo - % de la cartera	0,5%	0,3%

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 marzo	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	387.348	937.175
Inversiones en instrumentos financieros		13.372.740	4.922.006
Productos por cobrar		100.276	39.648
Posición neta	US\$	<u>13.860.364</u>	<u>5.898.829</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 31 de marzo de	
		2018	2017
<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>			
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢	54.215.787.176	50.919.339.334
Exposición cambiaria		7.738.624.000	2.507.132.460
Exposición cambiaria % del Fondo		14,3%	4,9%
Factor de sensibilidad de tipo cambio		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		0,14%	0,05%
Impacto monetario en la cartera	¢	77.386.240	25.071.325

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 marzo de	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	29,8%	41,0%

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 marzo de 2018		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>50.529.951.696</u>	<u>1.875.958.228</u>	<u>52.405.909.924</u>

		Al 31 de marzo de 2017		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>45.805.450.096</u>	<u>-</u>	<u>45.805.450.096</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).