

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 junio 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 junio de 2018, al 31 de diciembre 2017 y al 30 de junio 2017

(En colones sin céntimos)

	Nota	jun-18	dic-17	jun-17
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	1.682.511.456	4.468.746.166	1.987.358.873
Entidades financieras del país		1.682.511.456	4.468.746.166	1.987.358.873
Inversiones en instrumentos financieros	3	57.917.338.632	60.052.901.209	53.948.734.687
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		3.430.610.187	3.469.432.644	7.283.675.255
En valores emitidos por el Gobierno		26.176.594.315	28.751.688.662	21.838.789.514
En valores emitidos por el sector público no financiero		1.284.985.274	1.300.367.088	1.446.040.417
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		13.540.283.514	12.608.000.503	9.722.226.756
En valores emitidos por bancos privados		6.125.148.417	8.349.340.188	11.191.597.445
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		1.545.663.792	1.545.688.811	2.466.405.300
En títulos de participación fondos de inversión abiertos		2.860.952.243	1.508.334.545	-
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		2.662.403.276	-	-
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		290.697.614	2.520.048.768	-
Cuentas por cobrar		72.760.309	84.833.999	86.951.461
Productos por cobrar	3	917.100.866	1.029.166.410	762.976.020
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		113.806.437	123.702.650	191.052.547
Sobre valores emitidos por el Gobierno		472.539.240	580.209.430	310.375.228
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		11.190.493	11.965.132	10.868.905
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		192.256.767	217.433.679	131.608.385
Sobre valores emitidos por bancos privados		113.799.540	83.130.855	94.574.234
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		11.804.007	12.724.664	24.496.721
Sobre inversiones de emisores extranjeros		1.704.382	-	-
TOTAL DE ACTIVOS		60.589.711.263	65.635.647.784	56.786.021.041
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	97.505.143	108.515.046	91.062.439
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		97.505.143	108.515.046	91.062.439
TOTAL DE PASIVOS		97.505.143	108.515.046	91.062.439
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		61.145.235.044	66.127.319.011	56.624.591.845
Aportes recibidos por asignar		35.482.558	34.181.121	33.346.665
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(688.511.482)	(634.367.394)	37.020.092
TOTAL DE PATRIMONIO		60.492.206.120	65.527.132.738	56.694.958.602
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		60.589.711.263	65.635.647.784	56.786.021.041
CUENTAS DE ORDEN	7	80.739.334.294	88.775.603.081	77.388.568.492

Jose Manuel Avila González
Gerente General

José Alberto López López
Contador

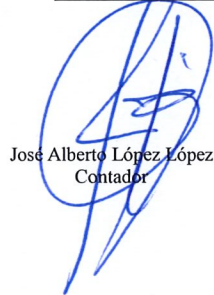
Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

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
 (En colones sin céntimos)

Nota	Por el período terminado de tres meses finalizado al 30 de junio		Por el período terminado de seis meses finalizado al 30 de junio	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos financieros				
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros	1.113.923.968	897.423.283	2.343.577.095	1.880.927.528
Por ganancias por fluctuación de cambios	312.845.766	205.308.335	512.254.067	286.483.207
Por negociación de instrumentos financieros	11.136.237	43.517.589	35.475.873	463.241.399
Por disponibilidades	12.088.915	12.223.993	30.360.577	23.071.010
Total ingresos financieros	1.449.994.886	1.158.473.200	2.921.667.612	2.653.723.144
Gastos financieros				
Por negociación de instrumentos financieros	42.965.646	10.570.627	71.750.104	20.658.343
Por pérdidas por fluctuación de cambios	299.989.469	163.720.289	536.747.529	198.648.359
Total gastos financieros	342.955.115	174.290.916	608.497.633	219.306.702
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS	1.107.039.771	984.182.284	2.313.169.979	2.434.416.442
Comisiones				
Gasto por comisiones ordinarias	285.499.049	268.128.013	596.603.312	556.000.602
RESULTADO DEL PERÍODO	821.540.722	716.054.271	1.716.566.667	1.878.415.840
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO				
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	67.126.486	(284.875.289)	(54.144.088)	(873.705.108)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO	67.126.486	(284.875.289)	(54.144.088)	(873.705.108)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	888.667.208	431.178.982	1.662.422.579	1.004.710.732


 Jose Manuel Ávila González
 Gerente General


 Jose 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 junio de 2018 y 30 de junio de 2017
 (Con cifras correspondientes 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	1.878.368.888	46.952	(1.878.415.840)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	20.340.944.183	974.109	-	-	20.341.918.292
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(26.695.485.503)	(108.884)	-	-	(26.695.594.387)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>(4.476.172.432)</u>	<u>912.177</u>	<u>(1.878.415.840)</u>	<u>-</u>	<u>(6.353.676.095)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	1.878.415.840	-	1.878.415.840
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(442.583.056)	(442.583.056)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(431.122.052)	(431.122.052)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.878.415.840</u>	<u>(873.705.108)</u>	<u>1.004.710.732</u>
Saldos al 30 de junio de 2017	56.624.591.845	33.346.665	-	37.020.092	56.694.958.602
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	1.591.609.571	(36.679)	(1.591.572.892)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	18.653.381.832	1.298.077	-	-	18.654.679.909
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(10.742.264.237)	(426.942)	-	-	(10.742.691.179)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>9.502.727.166</u>	<u>834.456</u>	<u>(1.591.572.892)</u>	<u>-</u>	<u>7.911.988.730</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	1.591.572.892	-	1.591.572.892
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	68.596.611	68.596.611
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(739.984.097)	(739.984.097)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.591.572.892</u>	<u>(671.387.486)</u>	<u>920.185.406</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	1.716.483.300	83.367	(1.716.566.667)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	21.442.825.370	1.682.439	-	-	21.444.507.809
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(28.141.392.637)	(464.369)	-	-	(28.141.857.006)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>(4.982.083.967)</u>	<u>1.301.437</u>	<u>(1.716.566.667)</u>	<u>-</u>	<u>(6.697.349.197)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	1.716.566.667	-	1.716.566.667
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	36.274.231	36.274.231
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(90.418.319)	(90.418.319)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.716.566.667</u>	<u>(54.144.088)</u>	<u>1.662.422.579</u>
Saldos al 30 de junio de 2018	61.145.235.044	35.482.558	-	(688.511.482)	60.492.206.120


 José Manuel Ayila 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.)

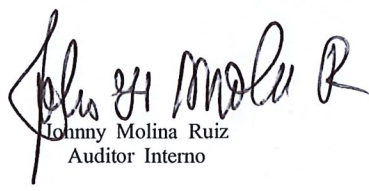
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	1.716.566.667	1.878.415.840
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (Ganancia) realizada en inversiones en valores	36.274.231	(442.583.056)
Ingresos financieros por intereses	(2.373.937.672)	(1.903.998.538)
	(621.096.774)	(468.165.754)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	12.073.690	(20.323.487)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	(11.009.903)	(11.859.839)
	(620.032.987)	(500.349.080)
Intereses cobrados	2.486.003.216	1.951.463.369
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	1.865.970.229	1.451.114.289
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(32.166.323.343)	(26.590.971.099)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	34.211.467.601	31.733.108.120
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión	2.045.144.258	5.142.137.021
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	21.444.507.809	20.341.918.292
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(28.141.857.006)	(26.695.594.387)
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de financiamiento	(6.697.349.197)	(6.353.676.095)
(Disminución) Aumento neta del efectivo	(2.786.234.710)	239.575.215
Efectivo al inicio del período	4.468.746.166	1.747.783.658
Efectivo al final del período	1.682.511.456	1.987.358.873


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 Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio 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 junio de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 (¢567,09 y ¢579,87 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 junio de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢563,44 (¢567,09 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 junio de 2018, el rendimiento es 6,33% anual (6,29% 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 junio 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 junio	
	2018	2017
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 1.682.511.456	1.987.358.873
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 97.505.143	91.062.439
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 30.360.577	23.071.010
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 596.603.312	556.000.602

(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 junio 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		74.093.867	1.322.275.673	2.074.563.876	3.470.933.416	
		Prod. por Cobrar		2.295.783	44.452.877	67.057.776	113.806.437	
		Ganancia (pérdida) por valoración		2.768.840	54.429.707	(97.521.776)	(40.323.229)	
	Gobierno	Bonos	-	8.713.612.870	9.756.065.798	8.512.026.563	26.981.705.231	
		Recompras	290.697.614				290.697.614	
		Prod. por Cobrar	1.704.382	58.900.355	230.103.179	183.535.707	474.243.622	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(357.331.135)	(284.808.231)	(162.971.550)	(805.110.916)	
	Sub-total		292.401.995	8.494.340.580	11.122.519.004	10.576.690.596	30.485.952.175	
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos		500.342.726			500.342.726
			CDP	4.254.509.801	-			4.254.509.801
Prod. por Cobrar			59.625.272	18.783.334			78.408.606	
Ganancia (pérdida) por valoración			10.819.165	(2.453.871)			8.365.294	
Banco de Costa Rica		Bonos	712.090.114				712.090.114	
		CDP	3.701.471.149				3.701.471.149	
		Prod. por Cobrar	55.945.521				55.945.521	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Ganancia (pérdida) por valoración	16.203.839				16.203.839	
		Bonos		3.142.893.432			3.142.893.432	
		CDP	1.204.261.501	-			1.204.261.501	
		Prod. por Cobrar	15.676.250	42.226.390			57.902.639	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.221.830	(1.076.172)			145.658	
Sub-total			10.031.824.441	3.700.715.839	-	-	13.732.540.281	

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	1.500.252.206				1.500.252.206
		Prod. por Cobrar	53.555.849				53.555.849
		Ganancia (pérdida) por valoración	10.848.689				10.848.689
	Banco LAFISE	CI	350.156.283				350.156.283
		Prod. por Cobrar	1.166.673				1.166.673
		Ganancia (pérdida) por valoración	388.439				388.439
	Banco Promérica	Bonos		1.101.313.961			1.101.313.961
		CI	150.049.573				150.049.573
		Prod. por Cobrar	2.005.824	4.010.050			6.015.874
		Ganancia (pérdida) por valoración	580.426	(8.109.805)			(7.529.379)
	Banco Davivienda	CDP	1.650.182.561				1.650.182.561
		Prod. por Cobrar	38.533.922				38.533.922
		Ganancia (pérdida) por valoración	15.540.951				15.540.951
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				1.149.023.519	1.149.023.519
		Ganancia (pérdida) por valoración				(5.434.142)	(5.434.142)
	Banco General	CI	1.345.256.352				1.345.256.352
Prod. por Cobrar		14.527.222				14.527.222	
Ganancia (pérdida) por valoración		8.688.781				8.688.781	
Sub-total		5.141.733.751	1.097.214.206	-	1.143.589.377	7.382.537.334	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	77.998.746				77.998.746
		Prod. por Cobrar	1.211.728				1.211.728
		Ganancia (pérdida) por valoración	72.252				72.252
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				855.335.591	855.335.591
		Ganancia (pérdida) por valoración				13.821.882	13.821.882
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				848.289.374	848.289.374
		Ganancia (pérdida) por valoración				(83.981)	(83.981)
	Florida Ice and Farm	Bonos		349.815.913	1.115.638.237		1.465.454.150
		Prod. por Cobrar		2.807.035	7.785.244		10.592.279
		Ganancia (pérdida) por valoración		6.192.023	(4.053.380)		2.138.643
	Sub-total		79.282.726	358.814.971	1.119.370.102	1.717.362.866	3.274.830.665

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			1.178.422.149		1.178.422.149	
		Prod. por Cobrar			11.190.493		11.190.493	
		Ganancia (pérdida) por valoración			106.563.125		106.563.125	
		Sub-total	-	-	1.296.175.768	-	1.296.175.768	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión				517.879.966	517.879.966	
		Ganancia (pérdida) por valoración				(22.231.263)	(22.231.263)	
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión				749.139.969	749.139.969	
		Ganancia (pérdida) por valoración				39.884.678	39.884.678	
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión				254.093.410	254.093.410	
		Ganancia (pérdida) por valoración				(15.056.289)	(15.056.289)	
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión				435.861.244	435.861.244	
		Ganancia (pérdida) por valoración				(7.155.491)	(7.155.491)	
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión				436.483.462	436.483.462	
		Ganancia (pérdida) por valoración				(8.624.999)	(8.624.999)	
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión				281.752.612	281.752.612	
		Ganancia (pérdida) por valoración				375.976	375.976	
	Sub-total			-	-	-	2.662.403.276	2.662.403.276
	Total Portafolio de Inversiones			15.545.242.914	13.651.085.596	13.538.064.873	16.100.046.115	58.834.439.498

(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 junio 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)	49,68%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	18%	52%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	25%	10%
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)	24%	76%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,49%	5%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	8%	2%
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 junio de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢57.917.338.632 y los intereses por cobrar por un monto de ¢917.100.866, para un total de ¢58.834.439.498.

(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 junio 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		3.417.985.428	1.678.241.033	2.077.898.108	7.174.124.570	
		Prod. por Cobrar		69.589.209	61.785.561	59.677.776	191.052.547	
		Ganancia (pérdida) por valoración		(20.108.932)	188.814.985	(59.155.368)	109.550.685	
	Gobierno	Bonos		5.751.632.251	9.270.520.749	6.961.143.996	21.983.296.996	
		Prod. por Cobrar		34.724.424	137.306.999	138.343.805	310.375.228	
		Ganancia (pérdida) por valoración		(259.930.591)	54.525.801	60.897.307	(144.507.482)	
	Sub-total		-	8.993.891.790	11.391.195.129	9.238.805.624	29.623.892.544	
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	2.901.027.903				2.901.027.903
			Prod. por Cobrar	17.055.821				17.055.821
Ganancia (pérdida) por valoración			(9.105.477)				(9.105.477)	
Banco Crédito Agrícola de Cartago		Bonos	246.653.034				246.653.034	
		Prod. por Cobrar	3.214.777				3.214.777	
		Ganancia (pérdida) por valoración	138.166				138.166	
Banco de Costa Rica		Bonos	4.001.458.296				4.001.458.296	
		Prod. por Cobrar	55.455.314				55.455.314	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(24.173.836)				(24.173.836)	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos		2.611.197.283			2.611.197.283	
		Prod. por Cobrar		55.882.473			55.882.473	
		Ganancia (pérdida) por valoración		(4.968.613)			(4.968.613)	
Sub-total			7.191.723.997	2.662.111.143	-	-	9.853.835.141	

(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	2.801.222.152				2.801.222.152	
		Prod. por Cobrar	7.667.547				7.667.547	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(15.018.262)				(15.018.262)	
	Banco LAFISE	CI	450.201.516				450.201.516	
		Prod. por Cobrar	1.630.444				1.630.444	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(3.251.809)				(3.251.809)	
	Banco Promérica	Bonos		1.101.915.582			1.101.915.582	
		CI	1.000.032.326				1.000.032.326	
		Prod. por Cobrar	1.268.108	4.335.528			5.603.636	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(3.319.366)	(987.622)			(4.306.988)	
	Banco Davivienda	CDP	3.217.468.624				3.217.468.624	
		Prod. por Cobrar	57.400.926				57.400.926	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(11.634.579)				(11.634.579)	
	Banco BCT	CDP	250.000.928				250.000.928	
		Prod. por Cobrar	2.339.984				2.339.984	
		Ganancia (pérdida) por valoración	303.224				303.224	
	Banco General	CI	2.410.972.944				2.410.972.944	
		Prod. por Cobrar	19.931.697				19.931.697	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(6.308.213)				(6.308.213)	
			Sub-total	10.180.908.190	1.105.263.488	-	-	11.286.171.678

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Industria Nacional de Cemento	Bonos	368.123.794				368.123.794
		Prod. por Cobrar	4.973.111				4.973.111
		Ganancia (pérdida) por valoración	(2.848.474)				(2.848.474)
	FTBCB - Fideicomiso Titularización	Bonos	556.008.950	78.007.659			634.016.609
		Prod. por Cobrar	8.226.947	1.317.095			9.544.041
		Ganancia (pérdida) por valoración	(3.615.216)	79.997			(3.535.220)
	Florida Ice and Farm	Bonos		349.752.118	1.117.458.638		1.467.210.756
		Prod. por Cobrar		3.051.125	6.928.444		9.979.569
		Ganancia (pérdida) por valoración		12.258.233	(8.820.400)		3.437.834
			Sub-total	930.869.112	444.466.227	1.115.566.683	-
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	124.852.886		1.167.938.396		1.292.791.281
		Prod. por Cobrar	603.889		10.265.017		10.868.906
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.325.312		151.923.824		153.249.136
			Sub-total	126.782.086	-	1.330.127.236	-
Total Portafolio de Inversiones			18.430.283.386	13.205.732.648	13.836.889.048	9.238.805.624	54.711.710.707

(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 junio 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%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	24%	46%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	20%	15%
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)	30%	70%
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 30 de junio de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢53.948.734.687 y los intereses por cobrar por un monto de ¢762.976.020, para un total de ¢54.711.710.707.

(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 junio 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 junio	
	2018	2017
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ 97.505.143	91.062.439

(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 junio	
	2018	2017
Títulos en custodia	¢ 52.443.873.036	52.918.549.504
Cupones en custodia	28.295.461.258	24.470.018.988
	¢ <u>80.739.334.294</u>	<u>77.388.568.492</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 junio de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 57.917.338.632	53.948.734.687
Duración modificada	1,86	1,94
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,7%	3,9%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.154.524.997	2.093.210.906

(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 junio de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 57.917.338.632	53.948.734.687
Valor en riesgo en colones	¢ 309.919.220	150.890.712
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 30 de junio	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	19.622	937.175
Inversiones en instrumentos financieros		14.040.060	4.922.006
Productos por cobrar		26.473	39.648
Posición neta	US\$	<u>14.086.155</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 30 de junio de	
		2018	2017
<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>			
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢	59.599.850.088	55.936.093.560
Exposición cambiaria		7.883.089.040	3.322.580.310
Exposición cambiaria % del Fondo		13,2%	5,9%
Factor de sensibilidad de tipo cambio		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		0,13%	0,06%
Impacto monetario en la cartera	¢	78.830.890	33.225.803

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 junio de	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	30,4%	37,6%

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 30 de junio de 2018		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>55.254.935.356</u>	<u>2.662.403.276</u>	<u>57.917.338.632</u>

		Al 30 de junio de 2017		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>53.948.734.687</u>	<u>-</u>	<u>53.948.734.687</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).