

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 2019

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

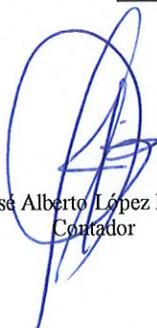
BALANCE GENERAL

Al 30 de junio de 2019, al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018
(En colones sin céntimos)

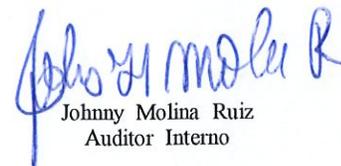
	Nota	jun-19	dic-18	jun-18
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	2.962.341.141	7.156.553.609	1.682.511.456
Entidades financieras del país		2.962.341.141	7.156.553.609	1.682.511.456
Inversiones en instrumentos financieros	3	61.165.952.152	61.003.278.940	57.917.338.632
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		5.647.360.979	3.387.482.591	3.430.610.187
En valores emitidos por el Gobierno		25.840.783.139	29.593.370.819	26.176.594.315
En valores emitidos por el sector público no financiero		1.244.158.464	1.252.678.374	1.284.985.274
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		9.313.597.578	6.338.025.314	13.540.283.514
En valores emitidos por bancos privados		7.058.133.213	12.152.817.002	6.125.148.417
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		3.767.079.917	1.467.868.616	1.545.663.792
En títulos de participación fondos de inversión abiertos		2.481.148.636	-	2.860.952.243
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		5.529.409.609	2.946.908.938	2.662.403.276
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		-	3.864.127.286	-
En operaciones de recompras y reportos		284.280.617	-	290.697.614
Cuentas por cobrar		90.045.353	82.803.622	72.760.309
Productos por cobrar	3	965.431.438	926.586.249	917.100.866
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		156.256.515	112.968.217	113.806.437
Sobre valores emitidos por el Gobierno		540.580.503	529.299.176	472.539.240
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		11.288.595	10.705.431	11.190.493
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		196.346.242	76.401.258	192.256.767
Sobre valores emitidos por bancos privados		42.234.542	186.911.834	113.799.540
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		17.996.900	10.300.333	11.804.007
Sobre operaciones de recompras y reportos		728.141	-	-
Sobre inversiones de emisores extranjeros		-	-	1.704.382
TOTAL DE ACTIVOS		65.183.770.084	69.169.222.420	60.589.711.263
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	104.379.875	114.303.760	97.505.143
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		104.379.875	114.303.760	97.505.143
TOTAL DE PASIVOS		104.379.875	114.303.760	97.505.143
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		65.738.229.171	71.323.535.426	61.145.235.044
Aportes recibidos por asignar		38.229.482	36.368.557	35.482.558
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(697.068.444)	(2.304.985.323)	(688.511.482)
TOTAL DE PATRIMONIO		65.079.390.209	69.054.918.660	60.492.206.120
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		65.183.770.084	69.169.222.420	60.589.711.263
CUENTAS DE ORDEN	7	85.871.397.729	83.159.066.481	80.739.334.294



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador



Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 Para el período terminado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018
 (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	
		2019	2018	2019	2018
Ingresos financieros					
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		1.177.127.080	1.113.923.968	2.413.466.175	2.343.577.095
Por ganancias por fluctuación de cambios		924.239.987	312.845.766	2.334.193.885	512.254.067
Por negociación de instrumentos financieros		142.203.398	11.136.237	268.239.747	35.475.873
Por disponibilidades	2	22.742.575	12.088.915	49.332.656	30.360.577
Total ingresos financieros		2.266.313.039	1.449.994.886	5.065.232.463	2.921.667.612
Gastos financieros					
Por negociación de instrumentos financieros		2.356.797	42.965.646	307.029.916	71.750.104
Por pérdidas por fluctuación de cambios		1.493.700.260	299.989.469	3.153.198.530	536.747.529
Total gastos financieros		1.496.057.057	342.955.115	3.460.228.446	608.497.633
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		770.255.982	1.107.039.771	1.605.004.017	2.313.169.979
Comisiones					
Gasto por comisiones ordinarias	2	305.623.454	285.499.049	632.896.796	596.603.312
RESULTADO DEL PERÍODO		464.632.528	821.540.722	972.107.221	1.716.566.667
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		1.172.104.184	67.126.486	1.607.916.879	(54.144.088)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		1.172.104.184	67.126.486	1.607.916.879	(54.144.088)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		1.636.736.712	888.667.208	2.580.024.100	1.662.422.579


 Ana María Brenes García
 Gerente General


 José Alberto López López
 Contador


 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el período terminado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018
 (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 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
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	36.274.231	36.274.231
Pérdida 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
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	2.544.576.607	116.767	(2.544.693.374)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	19.897.377.589	2.833.994	-	-	19.900.211.583
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(12.263.653.814)	(2.064.762)	-	-	(12.265.718.576)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>10.178.300.382</u>	<u>885.999</u>	<u>(2.544.693.374)</u>	<u>-</u>	<u>7.634.493.007</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	2.544.693.374	-	2.544.693.374
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	12.918.413	12.918.413
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(1.629.392.254)	(1.629.392.254)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.544.693.374</u>	<u>(1.616.473.841)</u>	<u>928.219.533</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	71.323.535.426	36.368.557	-	(2.304.985.323)	69.054.918.660
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	971.988.543	118.678	(972.107.221)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	23.483.317.293	2.969.000	-	-	23.486.286.293
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(30.040.612.091)	(1.226.753)	-	-	(30.041.838.844)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>(5.585.306.255)</u>	<u>1.860.925</u>	<u>(972.107.221)</u>	<u>-</u>	<u>(6.555.552.551)</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	972.107.221	-	972.107.221
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	38.790.169	38.790.169
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	1.569.126.710	1.569.126.710
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>972.107.221</u>	<u>1.607.916.879</u>	<u>2.580.024.100</u>
Saldos al 30 de junio de 2019	65.738.229.171	38.229.482	-	(697.068.444)	65.079.390.209


 Ana María Brenes García
 Gerente General


 José Alberto López López
 Contador


 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

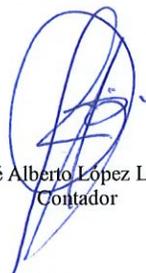
FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Para el período terminado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018
(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	972.107.221	1.716.566.667
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida realizada en inversiones en valores	38.790.169	36.274.231
Ingresos financieros por intereses	<u>(2.462.798.831)</u>	<u>(2.373.937.672)</u>
	<u>(1.451.901.441)</u>	<u>(621.096.774)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(7.241.731)	12.073.690
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	<u>(9.923.885)</u>	<u>(11.009.903)</u>
	<u>(1.469.067.057)</u>	<u>(620.032.987)</u>
Intereses cobrados	<u>2.423.953.642</u>	<u>2.486.003.216</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>954.886.585</u>	<u>1.865.970.229</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(31.440.335.125)	(32.166.323.343)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	<u>32.846.788.623</u>	<u>34.211.467.601</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión	<u>1.406.453.498</u>	<u>2.045.144.258</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	23.486.286.293	21.444.507.809
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	<u>(30.041.838.844)</u>	<u>(28.141.857.006)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>(6.555.552.551)</u>	<u>(6.697.349.197)</u>
Disminución neta del efectivo	(4.194.212.468)	(2.786.234.710)
Efectivo al inicio del período	<u>7.156.553.609</u>	<u>4.468.746.166</u>
Efectivo al final del período	<u>2.962.341.141</u>	<u>1.682.511.456</u>


Ana María Brenes García
Gerente General


José Alberto López López
Contador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2019

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación

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

(c) Moneda extranjera

(i) *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

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

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 30 de junio de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢576,72 y ¢583,64 por US\$1,00 (¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 30 de junio de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢576,72 (¢563,44 en el 2018) por US\$1,00 tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición*

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

(iv) *Principios de medición al valor razonable*

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

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

(v) *Custodia de títulos valores*

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

(e) Retiro de activos financieros

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

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

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

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

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de cuotas de participación. La variación entre el promedio de los valores cuotas de un mes con relación al promedio de los valores cuota del mismo mes del año anterior determina la rentabilidad anual del Fondo, de acuerdo con la metodología establecida por la Superintendencia de Pensiones en la circular SP-A-008.

Al 30 de junio de 2019, el rendimiento es 7,76% anual (6,33% anual en el 2018).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(h) Política de distribución de rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio en el valor del valor cuota, y los paga en el momento de liquidación de las participaciones a sus afiliados. Con la entrada en vigencia de la valoración de las carteras a precio de mercado, cuando existen ganancias o pérdidas netas no realizadas, estas se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación.

(i) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre saldo diario del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de junio de 2019 y 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 2,00% anual de comisión por saldo administrado.

(j) Aportes recibidos por asignar

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

(k) Ingresos por intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros

(1) Gastos

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

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

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

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 2.962.341.141	1.682.511.456
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 104.379.875	97.505.143
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 49.332.656	30.360.577
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 632.896.796	596.603.312

(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 2019, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los productos por cobrar, se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	BCCR	Bonos	-	3.099.375.465	515.679.297	2.071.032.162	5.686.086.923	
		Prod. por Cobrar	-	72.205.571	16.574.056	67.476.888	156.256.515	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	44.726.329	9.263.428	(92.715.702)	(38.725.945)	
	Gobierno	Bonos	-	10.997.863.783	7.523.561.716	8.138.009.833	26.659.435.333	
		Recompras	284.280.617	-	-	-	284.280.617	
		Prod. por Cobrar	728.144	145.883.211	204.900.448	189.796.844	541.308.646	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(258.006.315)	(250.564.399)	(310.081.479)	(818.652.194)	
	Sub-total			285.008.761	14.102.048.043	8.019.414.546	10.063.518.546	32.469.989.896
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	3.579.393.721	-	-	3.579.393.721
CDP			251.643.307	-	-	-	251.643.307	
Prod. por Cobrar			5.014.579	128.802.895	-	-	133.817.474	
Ganancia (pérdida) por valoración			1.088.868	41.973.504	-	-	43.062.372	
Banco de Costa Rica		Bonos	1.176.191.451	-	-	-	1.176.191.451	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.574.667	-	-	-	2.574.667	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	551.674.487	3.694.383.262	-	-	4.246.057.749	
		Prod. por Cobrar	9.232.935	53.295.833	-	-	62.528.768	
		Ganancia (pérdida) por valoración	754.849	13.919.461	-	-	14.674.310	
Sub-total			1.998.175.143	7.511.768.676	-	-	9.509.943.820	

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	Bonos	1.382.012.182	-	-	-	1.382.012.182	
		CDP	1.005.555.264	-	-	-	1.005.555.264	
		Prod. por Cobrar	13.049.685	-	-	-	13.049.685	
		Ganancia (pérdida) por valoración	13.775.751	-	-	-	13.775.751	
	Banco General	CI	1.413.199.988	-	-	-	1.413.199.988	
		Prod. por Cobrar	6.416.650	-	-	-	6.416.650	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.763.212	-	-	-	1.763.212	
	Banco Promérica	Bonos	210.099.853	-	-	-	210.099.853	
		CI	1.499.886.708	-	-	-	1.499.886.708	
		Prod. por Cobrar	15.824.199	-	-	-	15.824.199	
		Ganancia (pérdida) por valoración	4.894.935	-	-	-	4.894.935	
	Banco Davivienda	CDP	1.519.988.093	-	-	-	1.519.988.093	
		Prod. por Cobrar	6.944.009	-	-	-	6.944.009	
		Ganancia (pérdida) por valoración	6.957.227	-	-	-	6.957.227	
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	1.038.614.408	1.038.614.408	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(162.987.929)	(162.987.929)	
Sub-total			7.100.367.755	-	-	875.626.479	7.975.994.234	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Florida Ice and Farm	Bonos	349.886.633	1.111.350.425	2.300.066.740	-	3.761.303.798	
		Prod. por Cobrar	2.807.035	7.979.876	7.209.989	-	17.996.900	
		Ganancia (pérdida) por valoración	5.754.146	1.012.743	(990.770)	-	5.776.118	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	845.746.806	845.746.806	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(21.680.249)	(21.680.249)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	868.283.132	868.283.132	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(86.827.532)	(86.827.532)	
	Sub-total			358.447.814	1.120.343.044	2.306.285.959	1.605.522.157	5.390.598.973

(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 Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	908.764.708	255.656.343	-	1.164.421.050
		Prod. por Cobrar	-	10.393.444	895.150	-	11.288.595
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	91.386.742	(11.649.329)	-	79.737.414
	Sub-total	-	1.010.544.894	244.902.164	-	1.255.447.058	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	790.410.320	790.410.320
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(20.078.956)	(20.078.956)
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.010.643.032	1.010.643.032
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	98.353.385	98.353.385
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	188.908.419	188.908.419
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	13.369.454	13.369.454
	Amundi Pion US Bond	Fondos de inversión	-	-	-	660.227.014	660.227.014
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	1.247.084	1.247.084
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	748.722.126	748.722.126
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	37.836.090	37.836.090
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	347.830.634	347.830.634
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	14.662.842	14.662.842
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	198.158.997	198.158.997
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	16.738.772	16.738.772
	JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	1.325.919.668	1.325.919.668
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	96.460.728	96.460.728
Sub-total	-	-	-	-	5.529.409.609	5.529.409.609	
Total Portafolio de Inversiones			9.741.999.473	23.744.704.658	10.570.602.669	18.074.076.791	62.131.383.590

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

Criterio de Límites de Inversión	Reglamento Gestión Activos-Artículo	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Disponible
Artículo 67. Límites generales				
Valores emitidos por el Sector Público Local	67.a.	80%	64,50%	15,50%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	8,50%	16,50%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o internacional en un mismo emisor, sus subsidiarias y filiales.	67.c./69	10% (c)	6,54%	3,5%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,00%	10,0%
Artículo 68. Límites por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	8,77%	1,23%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
En préstamo de valores	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
En notas estructuradas con capital protegido	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
Fondos y vehículos de inversión financieros locales	68.b.(i)	5%	0,00%	5,00%
En títulos representativos de propiedad Nivel I	68.b.(i)	25%	8,50%	16,50%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	3,82%	6,2%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,00%	5%
Otros Límites				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	16,19%	3,81%

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

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

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

Al 30 de junio de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ₡61.165.952.152 y los intereses por cobrar por un monto de ₡965.431.438, para un total de ₡62.131.383.590.

(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, 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
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
		Ganancia (pérdida) por valoración	16.203.839	-	-	-	16.203.839
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	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	-	-

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotiabank	CDP	1.500.252.206	-	-	-	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

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

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)	50%	0%
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%	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

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

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ 104.379.875	97.505.143

(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 de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 53.415.764.593	52.443.873.036
Cupones en custodia	32.455.633.136	28.295.461.258
	¢ 85.871.397.729	80.739.334.294

(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	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 61.165.952.152	57.917.338.632
Duración modificada	1,70	1,86
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,4%	3,7%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.079.642.373	2.154.524.997

(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	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 61.165.952.152	57.917.338.632
Valor en riesgo en colones	¢ 703.408.450	309.919.220
Valor en riesgo - % de la cartera	1,1%	0,5%

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 de	
	2019	2018
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	US\$ 123.725	19.622
Inversiones en instrumentos financieros	29.452.712	14.040.060
Productos por cobrar	127.029	26.473
Posición neta	US\$ 29.703.466	14.086.155

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	
	2019	2018
<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>		
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢ 64.128.293.293	59.599.850.088
Exposición cambiaria	17.207.594.640	7.883.089.040
Exposición cambiaria % del Fondo	26,8%	13,2%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,27%	0,13%
Impacto monetario en la cartera	¢ 172.075.946	78.830.890

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	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	21,6%	30,4%

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	
	2019	2018
	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones disponibles para la venta	¢ 60.881.671.535	57.626.641.018

De acuerdo con la regulación vigente, se excluye del rubro de disponibles para la venta en el nivel 2, el monto total colocado por recompras de ¢ 284.280.617 en el 2019 (¢290.697.614 en el 2018).

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por el método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(10) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2014 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2014, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).