

Fondo de Capitalización Laboral

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

Información financiera requerida
por la Superintendencia de Pensiones

31 de marzo de 2019

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

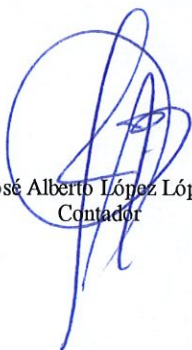
BALANCE GENERAL

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

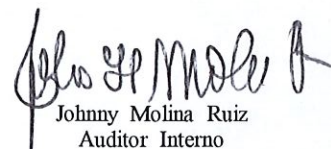
	Nota	mar-19	dic-18	mar-18
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	3,434,245,407	7,156,553,609	1,809,877,252
Entidades financieras del país		3,434,245,407	7,156,553,609	1,809,877,252
Inversiones en instrumentos financieros	3	53,948,290,878	61,003,278,940	52,405,909,924
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		5,103,434,321	3,387,482,591	3,433,795,452
En valores emitidos por el Gobierno		22,668,408,505	29,593,370,819	23,428,256,472
En valores emitidos por el sector público no financiero		1,243,078,040	1,252,678,374	1,287,611,314
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		7,597,398,253	6,338,025,314	8,920,521,533
En valores emitidos por bancos privados		6,865,334,939	12,152,817,002	9,264,050,704
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		2,268,310,674	1,467,868,616	1,544,169,815
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		2,658,102,912	2,946,908,938	1,875,958,228
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		5,544,223,234	3,864,127,286	2,651,546,406
Cuentas por cobrar		78,826,451	82,803,622	13,257,979
Productos por cobrar	3	621,787,625	926,586,249	743,475,247
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		106,995,984	112,968,217	46,786,650
Sobre valores emitidos por el Gobierno		264,862,766	529,299,176	399,358,073
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		11,318,582	10,705,431	12,161,661
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		140,081,359	76,401,258	128,984,919
Sobre valores emitidos por bancos privados		83,791,339	186,911,834	143,353,502
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		14,737,595	10,300,333	12,830,442
TOTAL DE ACTIVOS		58,083,150,361	69,169,222,420	54,972,520,402
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	99,699,598	114,303,760	95,378,208
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		99,699,598	114,303,760	95,378,208
TOTAL DE PASIVOS		99,699,598	114,303,760	95,378,208
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		59,815,591,919	71,323,535,426	55,597,783,127
Aportes recibidos por asignar		37,031,472	36,368,557	34,997,035
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1,869,172,628)	(2,304,985,323)	(755,637,968)
TOTAL DE PATRIMONIO		57,983,450,763	69,054,918,660	54,877,142,194
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		58,083,150,361	69,169,222,420	54,972,520,402
CUENTAS DE ORDEN	7	72,555,677,587	83,159,066,481	73,597,673,603



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

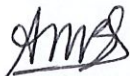
FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

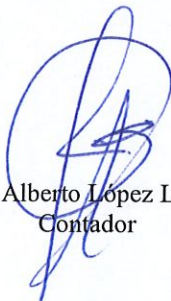
Para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018

(En colones sin céntimos)

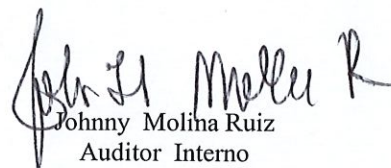
	Nota	2019	2018
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		1.236.339.095	1.229.653.127
Por ganancias por fluctuación de cambios		1.409.953.898	199.408.301
Por negociación de instrumentos financieros		126.036.349	24.339.636
Por disponibilidades	2	26.590.081	18.271.662
Total ingresos financieros		2.798.919.424	1.471.672.726
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		304.673.119	28.784.458
Por pérdidas por fluctuación de cambios		1.659.498.270	236.758.060
Total gastos financieros		1.964.171.389	265.542.518
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		834.748.035	1.206.130.208
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	327.273.342	311.104.263
RESULTADO DEL PERÍODO		507.474.693	895.025.945
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		435.812.695	(121.270.574)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		435.812.695	(121.270.574)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		943.287.388	773.755.371



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador



Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

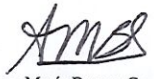
Las notas son parte integral de los estados financieros

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 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo 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	895.001.295	24.650	(895.025.945)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	11.130.371.956	887.788	-	-	11.131.259.744
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(22.554.909.135)	(96.524)	-	-	(22.555.005.659)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	(10.529.535.884)	815.914	(895.025.945)	-	(11.423.745.915)
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	895.025.945	-	895.025.945
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	4.444.822	4.444.822
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(125.715.396)	(125.715.396)
Total del resultado integral del período	-	-	895.025.945	(121.270.574)	773.755.371
Saldos al 31 de marzo de 2018	55.597.783.127	34.997.035	-	(755.637.968)	54.877.142.194
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	3.366.058.612	175.484	(3.366.234.096)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	30.209.831.003	3.628.645	-	-	30.213.459.648
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(17.850.137.316)	(2.432.607)	-	-	(17.852.569.923)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	15.725.752.299	1.371.522	(3.366.234.096)	-	12.360.889.725
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	3.366.234.096	-	3.366.234.096
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	44.747.822	44.747.822
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(1.594.095.177)	(1.594.095.177)
Total del resultado integral del período	-	-	3.366.234.096	(1.549.347.355)	1.816.886.741
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	507.440.735	33.958	(507.474.693)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	12.095.865.830	1.366.304	-	-	12.097.232.134
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(24.111.250.072)	(737.347)	-	-	(24.111.987.419)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	(11.507.943.507)	662.915	(507.474.693)	-	(12.014.755.285)
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	507.474.693	-	507.474.693
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	178.636.770	178.636.770
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	257.175.925	257.175.925
Total del resultado integral del período	-	-	507.474.693	435.812.695	943.287.388
Saldos al 31 de marzo de 2019	59.815.591.919	37.031.472	-	(1.869.172.628)	57.983.450.763


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

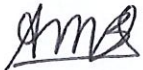
FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

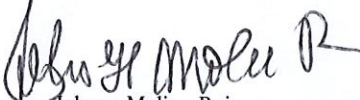
Para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018

(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	507.474.693	895.025.945
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (Ganancia) realizada en inversiones en valores	178.636.770	4.444.822
Ingresos financieros por intereses	<u>(1.262.929.176)</u>	<u>(1.247.924.789)</u>
	<u>(576.817.714)</u>	<u>(348.454.022)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	3.977.171	71.576.020
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	<u>(14.604.162)</u>	<u>(13.136.838)</u>
	<u>(587.444.705)</u>	<u>(290.014.840)</u>
Intereses cobrados	1.567.727.800	1.533.615.952
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>980.283.095</u>	<u>1.243.601.112</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(17.473.238.517)	(16.522.820.567)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	24.785.402.504	24.044.096.456
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión	<u>7.312.163.987</u>	<u>7.521.275.889</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	12.097.232.134	11.131.259.744
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	<u>(24.111.987.419)</u>	<u>(22.555.005.659)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>(12.014.755.285)</u>	<u>(11.423.745.915)</u>
Disminución neta del efectivo	(3.722.308.202)	(2.658.868.914)
Efectivo al inicio del período	7.156.553.609	4.468.746.166
Efectivo al final del período	<u>3.434.245.407</u>	<u>1.809.877.252</u>


Ana María Brenes García
Gerente General


José Alberto López López
Contador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2019

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación

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

(c) Moneda extranjera

(i) *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

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

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 31 de marzo de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢596,04 y ¢602,36 por US\$1,00 (¢562,40 y ¢569,31 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢596,04 (¢562,40 en el 2018) por US\$1,00 tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición*

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

(iv) *Principios de medición al valor razonable*

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

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

(v) *Custodia de títulos valores*

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

(e) Retiro de activos financieros

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019, el rendimiento es 6,50% anual (5,70% anual en el 2018).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(h) Política de distribución de rendimientos

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

(i) Comisión por administración

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

(j) Aportes recibidos por asignar

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

(k) Ingresos por intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros

(1) Gastos

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

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

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

	Al 31 de marzo	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 3.434.245.407	1.809.877.252
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 99.699.598	95.378.208
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 26.590.081	18.271.662
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 327.273.342	311.104.263

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 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	-	2.627.937.437	516.194.174	2.071.689.430	5.215.821.041
		Prod. por Cobrar	-	73.660.040	2.889.056	30.446.889	106.995.984
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	850.765	(18.604.394)	(94.633.090)	(112.386.719)
	Gobierno	Bonos	-	10.001.094.718	8.411.000.916	6.041.903.780	24.453.999.414
		Recompras	-	-	-	-	-
		Prod. por Cobrar	-	173.545.648	45.399.153	45.917.965	264.862.766
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(626.095.686)	(672.796.521)	(486.698.701)	(1.785.590.907)
	Sub-total		-	12.250.992.921	8.284.082.384	7.608.626.273	28.143.701.578
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	2.579.520.327	-	-
Prod. por Cobrar			-	45.859.273	-	-	45.859.273
Ganancia (pérdida) por valoración			-	(2.029.541)	-	-	(2.029.541)
Banco de Costa Rica		Bonos	1.150.436.574	-	-	-	1.150.436.574
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.458.143)	-	-	-	(1.458.143)
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	279.506.753	3.588.719.735	-	-	3.868.226.489
		CDP	-	-	-	-	-
		Prod. por Cobrar	5.765.835	88.456.251	-	-	94.222.085
		Ganancia (pérdida) por valoración	(548.083)	3.250.630	-	-	2.702.547
Sub-total			1.433.702.936	6.303.776.675	-	-	7.737.479.612

(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	Bonos	1.426.638.888	-	-	-	1.426.638.888
		Prod. por Cobrar	25.600.317	-	-	-	25.600.317
		Ganancia (pérdida) por valoración	6.788.711	-	-	-	6.788.711
	Banco General	CI	1.371.234.985	-	-	-	1.371.234.985
		Prod. por Cobrar	22.915.336	-	-	-	22.915.336
		Ganancia (pérdida) por valoración	(5.178.765)	-	-	-	(5.178.765)
	Banco Promérica	Bonos	-	950.706.964	-	-	950.706.964
		CI	1.550.369.723	-	-	-	1.550.369.723
		Prod. por Cobrar	15.563.093	3.463.225	-	-	19.026.318
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.407.078)	(91.478)	-	-	(1.498.556)
	Banco Davivienda	CDP	1.571.074.031	-	-	-	1.571.074.031
		Prod. por Cobrar	16.249.368	-	-	-	16.249.368
		Ganancia (pérdida) por valoración	(4.801.043)	-	-	-	(4.801.043)
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	1.073.407.774	1.073.407.774
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(112.481.080)	(112.481.080)
Sub-total		5.995.047.567	954.078.711	-	960.926.695	7.910.052.973	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Florida Ice and Farm	Bonos	-	1.462.770.279	800.034.382	-	2.262.804.660
		Prod. por Cobrar	-	10.689.595	4.048.000	-	14.737.595
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	5.672.187	(166.174)	-	5.506.013
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	874.079.148	874.079.148
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(24.918.841)	(24.918.841)
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	897.370.436	897.370.436
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(49.354.526)	(49.354.526)
	Sub-total	-	1.479.132.061	803.916.208	1.697.176.217	3.980.224.486	

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	-	906.278.380	264.205.655	-	1.170.484.036
		Prod. por Cobrar	-	10.393.444	925.138	-	11.318.582
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	94.262.610	(21.668.605)	-	72.594.005
		Sub-total	-	1.010.934.434	243.462.188	-	1.254.396.622
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	855.033.101	855.033.101
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(36.505.757)	(36.505.757)
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.092.072.350	1.092.072.350
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	67.121.441	67.121.441
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	195.236.812	195.236.812
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	5.206.982	5.206.982
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	643.422.814	643.422.814
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	21.123.634	21.123.634
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	647.627.494	647.627.494
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	17.777.435	17.777.435
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	410.934.640	410.934.640
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	9.662.234	9.662.234
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	186.624.106	186.624.106
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	10.339.954	10.339.954
	JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	1.370.337.700	1.370.337.700
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	48.208.293	48.208.293
	Sub-total	-	-	-	5.544.223.233	5.544.223.233	
Total Portafolio de Inversiones			7.428.750.503	21.998.914.802	9.331.460.780	15.810.952.418	54.570.078.503

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 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%	62,99%	17,01%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	9,57%	15,43%
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)	6,66%	3,3%
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)	7,74%	2,26%
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%	9,57%	25,0%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	4,59%	5,4%
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)	15,21%	4,79%

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢53.948.290.878 y los intereses por cobrar por un monto de ¢621.787.625, para un total de ¢54.570.078.503.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018, 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	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	BCCR	Bonos	-	74.065.786	1.320.676.940	2.075.168.056	3.469.910.782	
		Prod. por Cobrar	-	507.917	13.389.845	32.888.889	46.786.650	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	3.090.218	56.532.270	(95.737.816)	(36.115.329)	
	Gobierno	Bonos	-	6.454.331.698	9.322.086.598	8.471.526.144	24.247.944.440	
		Prod. por Cobrar	-	138.062.455	106.126.903	155.168.715	399.358.073	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(247.384.656)	(398.108.075)	(174.195.237)	(819.687.968)	
	Sub-total			-	6.422.673.417	10.420.704.480	10.464.818.750	27.308.196.648
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	500.344.128	-	-	500.344.128	
		CDP	-	2.500.892.429	-	-	2.500.892.429	
		Prod. por Cobrar	-	52.206.940	-	-	52.206.940	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	5.415.366	-	-	5.415.366	
	Banco de Costa Rica	CDP	299.997.842	2.698.280.206	-	-	2.998.278.048	
		Prod. por Cobrar	4.141.320	36.588.006	-	-	40.729.326	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(135.014)	8.948.836	-	-	8.813.822	
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	-	2.242.794.844	-	-	2.242.794.844	
		CDP	424.984.216	250.010.913	-	-	674.995.129	
		Prod. por Cobrar	6.268.750	29.779.903	-	-	36.048.653	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.259.704	(12.271.937)	-	-	(11.012.233)	
	Sub-total			736.516.818	8.312.989.635	-	-	9.049.506.453

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotiabank	CDP	2.009.857.785	1.500.241.371	-	-	3.510.099.156
		Prod. por Cobrar	43.672.178	25.604.005	-	-	69.276.183
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.681.268	549	-	-	3.681.817
	Banco LAFISE	CI	450.034.589	-	-	-	450.034.589
		Prod. por Cobrar	1.630.444	-	-	-	1.630.444
		Ganancia (pérdida) por valoración	670.736	-	-	-	670.736
	Banco Promérica	Bonos	-	1.101.469.817	-	-	1.101.469.817
		CI	150.094.304	-	-	-	150.094.304
		Prod. por Cobrar	2.123.110	4.358.750	-	-	6.481.860
		Ganancia (pérdida) por valoración	542.724	(13.364.117)	-	-	(12.821.393)
	Banco Davivienda	CDP	499.979.661	1.650.715.031	-	-	2.150.694.693
		Prod. por Cobrar	15.013.550	4.031.397	-	-	19.044.947
		Ganancia (pérdida) por valoración	696.559	(1.217.164)	-	-	(520.606)
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	572.033.974	572.033.974
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	1.368.820	1.368.820
	Banco General	CI	1.905.958.974	-	-	-	1.905.958.974
		Prod. por Cobrar	46.920.068	-	-	-	46.920.068
		Ganancia (pérdida) por valoración	4.688.617	-	-	-	4.688.617
Sub-total			5.135.564.566	4.271.839.639	-	573.402.794	9.980.806.999
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	78.000.956	-	-	-	78.000.956
		Prod. por Cobrar	1.317.095	-	-	-	1.317.095
		Ganancia (pérdida) por valoración	(91.372)	-	-	-	(91.372)
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	449.110.093	449.110.093
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	6.805.569	6.805.569
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	846.723.598	846.723.598
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(83.826)	(83.826)
	Florida Ice and Farm	Bonos	-	349.798.069	1.116.775.585	-	1.466.573.653
		Prod. por Cobrar	-	3.051.125	8.462.222	-	11.513.347
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	5.257.835	(5.571.258)	-	(313.423)
	Sub-total			79.226.680	358.107.029	1.119.666.549	1.302.555.434

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	-	1.175.321.537	-	1.175.321.537
		Prod. por Cobrar	-	-	12.161.661	-	12.161.661
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	112.289.777	-	112.289.777
		Sub-total	-	-	1.299.772.974	-	1.299.772.974
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	516.924.060	516.924.060
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(222.570)	(222.570)
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión	-	-	-	747.757.204	747.757.204
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	993.958	993.958
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	253.624.403	253.624.403
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.326.964)	(2.326.964)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	435.056.730	435.056.730
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(6.843.862)	(6.843.862)
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	435.677.799	435.677.799
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(6.380.119)	(6.380.119)
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	281.232.552	281.232.552
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.946.785)	(3.946.785)
	Sub-total		-	-	-	2.651.546.406	2.651.546.406
	Total Portafolio de Inversiones			5.951.308.064	19.365.609.720	12.840.144.004	14.992.323.384

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

Notas a los Estados Financieros

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

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Exceso o (Faltante)
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 51.50% (a)	50%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	23%	47%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	19%	16%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 100% (b)	25%	75%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	1%	9%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	5%	45%

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Límites de inversión

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

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

(4) Custodia de valores

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

(5) Rentabilidad del Fondo

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

(6) Comisiones por pagar

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

	Al 31 de marzo	
	2019	2018
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ 99.699.598	95.378.208

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

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

	Al 31 de marzo	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 47.141.152.452	47.994.997.500
Cupones en custodia	25.414.525.136	25.602.676.103
	¢ <u>72.555.677.587</u>	<u>73.597.673.603</u>

(8) Instrumentos financieros y riesgos asociados

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

:

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Riesgo crediticio

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

	Al 31 de marzo de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 53.948.290.878	52.405.909.924
Duración modificada	1,87	1,78
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,7%	3,6%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.017.666.079	1.865.650.393

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

	Al 31 de marzo de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 53.948.290.878	52.405.909.924
Valor en riesgo en colones	¢ 744.974.983	281.518.845
Valor en riesgo - % de la cartera	1,4%	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 31 de marzo	
		2019	2018
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	16.648	387.348
Inversiones en instrumentos financieros		28.962.378	13.372.740
Productos por cobrar		213.966	100.276
Posición neta	US\$	<u>29.192.992</u>	<u>13.860.364</u>

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

		Al 31 de marzo de	
		2019	2018
<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>			
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢	57.382.536.285	54.215.787.176
Exposición cambiaria		17.185.621.320	7.738.624.000
Exposición cambiaria % del Fondo		29,9%	14,3%
Factor de sensibilidad de tipo cambio		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		0,30%	0,14%
Impacto monetario en la cartera	¢	171.856.213	77.386.240

Riesgo de liquidez

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Al 31 de marzo de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	18,5%	29,8%

Riesgo operacional

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Valor razonable de mercado

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

		Al 31 de marzo de 2019		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>51.290.187.966</u>	<u>2.658.102.912</u>	<u>53.948.290.878</u>

		Al 31 de marzo de 2018		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>50.529.951.696</u>	<u>1.875.958.228</u>	<u>52.405.909.924</u>

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).