

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Colones

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

Información financiera requerida por
la Superintendencia de Pensiones

31 de diciembre de 2019

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2019

(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Disponibilidades	2	5.596.146.690	49.569.225.698
Entidades financieras del país		5.596.146.690	49.569.225.698
Inversiones en instrumentos financieros	3	803.357.434.534	634.486.882.564
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		34.055.736.221	34.426.853.227
En valores emitidos por el Gobierno		490.649.553.138	330.917.523.885
En valores del sector público no financiero		9.006.520.961	9.489.155.869
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		51.113.275.065	68.663.706.323
En valores emitidos por bancos privados		31.336.563.445	64.917.973.967
En valores emitidos por entidades financieras privadas		-	506.308.080
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		33.207.105.965	6.036.719.465
En inversiones en recompras		1.214.474.965	-
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		124.163.532.922	85.058.788.413
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		28.610.671.852	34.469.853.335
Cuentas por cobrar		1.357.623.027	889.231.893
Productos por cobrar	3	13.377.864.721	9.965.303.251
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		994.615.032	1.006.052.532
Sobre valores emitidos por el Gobierno		10.678.661.949	6.997.646.647
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieros		125.939.542	130.046.699
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		1.081.163.104	817.398.843
Sobre valores emitidos por bancos privados		365.610.191	926.486.540
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		-	4.519.500
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		128.722.583	83.152.490
Sobre operaciones de recompra y reportos		3.152.320	-
TOTAL DE ACTIVOS		823.689.068.972	694.910.643.406
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Comisiones por pagar	2 y 6	346.656.706	293.398.936
Comisión por pagar sobre saldo administrado		346.656.706	293.398.936
TOTAL DE PASIVOS		346.656.706	293.398.936
<u>PATRIMONIO</u>			
Cuentas de capitalización individual			
Fondos administrados		805.785.267.023	724.951.960.345
Aportes recibidos por asignar		2.810.429	2.480.582
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		17.554.334.814	(30.337.196.457)
TOTAL DE PATRIMONIO		823.342.412.266	694.617.244.470
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		823.689.068.972	694.910.643.406
CUENTAS DE ORDEN	7	1.150.125.540.593	927.338.535.379

Ana María Brenes García
Gerente General

José Alberto López López
Contador

Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de

Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		56.335.204.682	49.749.135.965
Ganancias por fluctuación de cambios		-	10.965.042.361
Por negociación de instrumentos financieros		4.084.797.824	1.179.950.855
Por disponibilidades	2	<u>470.146.234</u>	<u>423.817.445</u>
Total ingresos financieros		<u>60.890.148.740</u>	<u>62.317.946.626</u>
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		384.004.611	471.101.130
Por pérdidas por fluctuación de cambios		<u>12.941.141.025</u>	-
Total gastos financieros		<u>13.325.145.636</u>	<u>471.101.130</u>
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		<u>47.565.003.104</u>	<u>61.846.845.496</u>
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	<u>3.784.726.411</u>	<u>3.318.317.206</u>
RESULTADO DEL AÑO		<u>43.780.276.693</u>	<u>58.528.528.290</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>47.891.531.271</u>	<u>(23.765.718.752)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		<u>47.891.531.271</u>	<u>(23.765.718.752)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u><u>91.671.807.964</u></u>	<u><u>34.762.809.538</u></u>

Ana María Brenes García
Gerente GeneralJosé Alberto López López
ContadorJohnny Moliña Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

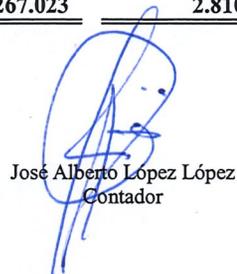
(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

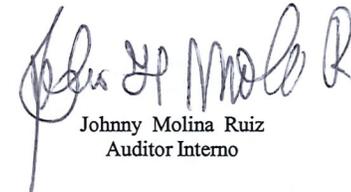
	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	623.654.043.698	2.341.068	-	(6.571.477.705)	617.084.907.061
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	58.528.510.170	18.120	(58.528.528.290)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	89.103.164.113	3.636.972	-	-	89.106.801.085
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(46.333.757.636)	(3.515.578)	-	-	(46.337.273.214)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>101.297.916.647</u>	<u>139.514</u>	<u>(58.528.528.290)</u>	<u>-</u>	<u>42.769.527.871</u>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	58.528.528.290	-	58.528.528.290
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(708.849.725)	(708.849.725)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(23.056.869.027)	(23.056.869.027)
Total del resultado integral del año	-	-	<u>58.528.528.290</u>	<u>(23.765.718.752)</u>	<u>34.762.809.538</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	724.951.960.345	2.480.582	-	(30.337.196.457)	694.617.244.470
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	43.780.260.449	16.244	(43.780.276.693)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	102.273.960.129	1.202.723	-	-	102.275.162.852
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(65.220.913.900)	(889.120)	-	-	(65.221.803.020)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>80.833.306.678</u>	<u>329.847</u>	<u>(43.780.276.693)</u>	<u>-</u>	<u>37.053.359.832</u>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	43.780.276.693	-	43.780.276.693
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(3.700.793.213)	(3.700.793.213)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	51.592.324.484	51.592.324.484
Total del resultado integral del año	-	-	<u>43.780.276.693</u>	<u>47.891.531.271</u>	<u>91.671.807.964</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	805.785.267.023	2.810.429	-	17.554.334.814	823.342.412.266



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto Lopez López
Contador



Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	43.780.276.693	58.528.528.290
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(3.700.793.213)	(708.849.725)
Ingresos financieros por intereses	(56.805.350.916)	(50.172.953.410)
	<u>(16.725.867.436)</u>	<u>7.646.725.155</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(468.391.134)	93.906.859
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	53.257.770	32.737.539
Intereses cobrados	(17.141.000.800)	7.773.369.553
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>36.251.788.646</u>	<u>57.500.614.294</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(499.823.964.979)	(314.791.916.010)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	382.545.737.493	241.112.301.134
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(117.278.227.486)</u>	<u>(73.679.614.876)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	102.275.162.852	89.106.801.085
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(65.221.803.020)	(46.337.273.214)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>37.053.359.832</u>	<u>42.769.527.871</u>
Disminución (Aumento) neta del efectivo	(43.973.079.008)	26.590.527.289
Efectivo al inicio del año	49.569.225.698	22.978.698.409
Efectivo al final del año	<u>5.596.146.690</u>	<u>49.569.225.698</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 Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 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 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 del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

El Fondo Ley 7983 Régimen Obligatorio de Pensiones Colones, administrado por la Operadora, consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones tanto del patrono como de los afiliados según se establece en el Título III, Capítulo I 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 pensión es el patrimonio integrado por aportes de personas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia de Pensiones, que administra una Operadora de Planes de Pensiones Complementarias por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. El objetivo del Fondo de Pensión 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 Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 diciembre de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢570,09 y ¢576,49 por US\$1,00 (¢604,39 y ¢611,75 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 diciembre de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢570,09 (¢604,39 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 principalmente inversiones y títulos de deuda.

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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.

(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.

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.

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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 integral.

(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 diciembre de 2019, el rendimiento es 12,93% anual (5,92% anual en el 2018).

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 el saldo diario del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 0,50%, anual de comisión sobre 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 integral 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.

(l) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos relacionados con instrumentos de capital se reconocen en el estado de resultados integral cuando son declarados y depositados en la cuenta del Fondo.

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(m) Gastos

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados integral 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 diciembre de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 5.596.146.690	49.569.225.698
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 346.656.706	293.398.936
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 470.146.234	423.817.445
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 3.784.726.411	3.318.317.206

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre 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	-	9.937.050.282	4.949.151.157	20.469.359.684	35.355.561.122
		Prod. por Cobrar	-	187.365.599	146.036.092	661.213.340	994.615.032
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	114.490.694	161.520.749	(1.575.836.345)	(1.299.824.901)
	Gobierno	Bonos	-	84.053.307.543	247.687.827.749	148.230.943.884	479.972.079.176
		Recompras	1.214.474.965	-	-	-	1.214.474.965
		Prod. por Cobrar	3.152.320	1.604.481.637	6.351.812.956	2.722.367.357	10.681.814.270
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	1.262.685.209	5.955.524.223	3.459.264.531	10.677.473.962
	Sub-total			1.217.627.285	97.159.380.963	265.251.872.926	173.967.312.452
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	6.497.665.207	12.002.644.234	-	-	18.500.309.442
		CDP	6.710.596.442	-	-	-	6.710.596.442
		Prod. por Cobrar	259.668.712	519.751.430	-	-	779.420.142
		Ganancia (pérdida) por valoración	194.481.328	613.598.706	-	-	808.080.034
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	4.366.332.066	16.121.056.438	-	-	20.487.388.504
		Prod. por Cobrar	96.952.570	204.790.392	-	-	301.742.961
		Ganancia (pérdida) por valoración	58.224.774	558.022.109	-	-	616.246.883
	Banco de Costa Rica	Bonos	3.973.143.061	-	-	-	3.973.143.061
		Ganancia (pérdida) por valoración	17.510.699	-	-	-	17.510.699
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.672.986.740	6.672.986.740
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.110.479.508)	(2.110.479.508)
Sub-total			22.174.574.860	30.019.863.309	-	4.562.507.232	56.756.945.401

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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	1.554.097.935	5.649.872.953	-	-	7.203.970.888	
		Prod. por Cobrar	25.761.878	72.950.391	-	-	98.712.269	
		Ganancia (pérdida) por valoración	70.739.258	287.842.951	-	-	358.582.209	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.878.202.482	-	1.878.202.482	
		Prod. por Cobrar	-	-	27.227.273	-	27.227.273	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(434.234.617)	-	(434.234.617)	
	Sub-total			1.650.599.071	6.010.666.295	1.471.195.137	-	9.132.460.503
	Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	6.806.337.124	-	-	-	6.806.337.124
			Prod. por Cobrar	152.574.509	-	-	-	152.574.509
Ganancia (pérdida) por valoración			188.670.602	-	-	-	188.670.602	
Banco Promérica		Bonos	1.661.416.196	4.447.743.503	-	-	6.109.159.699	
		CI	3.962.678.077	-	-	-	3.962.678.077	
		Prod. por Cobrar	27.125.927	49.791.096	-	-	76.917.024	
Banco Davivienda		Ganancia (pérdida) por valoración	38.200.672	34.001.325	-	-	72.201.997	
		Bonos	6.735.767.778	-	-	-	6.735.767.778	
		CDP	4.419.143.173	-	-	-	4.419.143.173	
Banco General		Prod. por Cobrar	118.829.145	-	-	-	118.829.145	
		Ganancia (pérdida) por valoración	16.527.649	-	-	-	16.527.649	
		Prival Bank Costa Rica	CDP	1.000.312.969	-	-	-	1.000.312.969
Banco General		Prod. por Cobrar	1.666.661	-	-	-	1.666.661	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.137.461	-	-	-	1.137.461	
		Banco General	CI	2.024.931.893	-	-	-	2.024.931.893
Prod. por Cobrar			15.622.853	-	-	-	15.622.853	
Ganancia (pérdida) por valoración			(304.977)	-	-	-	(304.977)	
FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	15.928.057.603	15.928.057.603	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.568.342.218)	(2.568.342.218)	
Sub-total			27.170.637.712	4.531.535.924	-	13.359.715.386	45.061.889.022	

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización	Bonos	238.987.176	-	-	-	238.987.176
		Prod. por Cobrar	4.214.367	-	-	-	4.214.367
	Benemérito Cuerpo de Florida Ice And Farm	Ganancia (pérdida) por valoración	9.003.760	-	-	-	9.003.760
		Bonos	349.927.251	3.001.716.296	29.563.143.201	-	32.914.786.748
		Prod. por Cobrar	2.807.035	38.434.629	83.266.552	-	124.508.216
		Ganancia (pérdida) por valoración	7.171.729	51.352.881	(14.196.329)	-	44.328.281
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.368.092.769	4.368.092.769
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(19.044.335)	(19.044.335)
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.049.519.726	7.049.519.726
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(710.118.926)	(710.118.926)
	Sub-total			612.111.318	3.091.503.805	29.632.213.425	10.688.449.233
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.143.725.276	1.143.725.276
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	235.613.078	235.613.078
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	928.528.586	928.528.586
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	280.120.175	280.120.175
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.684.728.799	2.684.728.799
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	236.302.123	236.302.123
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	1.192.211.670	1.192.211.670
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	47.286.161	47.286.161
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.936.084.171	2.936.084.171
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	73.031.647	73.031.647
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	2.043.589.720	2.043.589.720
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	406.817.307	406.817.307
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	865.604.121	865.604.121
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	527.479.689	527.479.689
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.738.489.392	1.738.489.392
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	306.514.515	306.514.515
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.230.261.905	2.230.261.905
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	468.095.358	468.095.358
	Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.215.333.504	7.215.333.504
Ganancia (pérdida) por valoración		-	-	-	1.758.469.376	1.758.469.376	
Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.803.278.559	1.803.278.559	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(369.335.098)	(369.335.098)	
Sub-total			-	-	-	28.752.230.033	28.752.230.033

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 Internacional	Vanguard Information Technology	Fondos de inversión	-	-	-	6.687.517.947	6.687.517.947
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	236.452.632	236.452.632
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.935.287.590	1.935.287.590
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	131.116.276	131.116.276
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.442.815.446	1.442.815.446
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	183.927.202	183.927.202
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.603.465.748	1.603.465.748
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(14.026.711)	(14.026.711)
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.927.524.686	2.927.524.686
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	279.677.603	279.677.603
	Amundi Pion US Bond	Fondos de inversión	-	-	-	8.219.344.059	8.219.344.059
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	233.946.550	233.946.550
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.396.996.372	2.396.996.372
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	349.408.463	349.408.463
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.012.094.851	7.012.094.851
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	1.337.503.102	1.337.503.102
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	1.294.070.425	1.294.070.425
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	107.207.633	107.207.633
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	7.904.159.871	7.904.159.871
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	507.499.340	507.499.340
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	907.060.559	907.060.559
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	109.548.643	109.548.643
	PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.267.241.756	2.267.241.756
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	206.379.261	206.379.261
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.680.458.551	3.680.458.551
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	455.662.037	455.662.037
	Metwest Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	8.472.147.602	8.472.147.602
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(17.179.446)	(17.179.446)
	JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	30.744.590.997	30.744.590.997
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.809.403.845	3.809.403.845
		Sub-total	-	-	-	95.411.302.889	95.411.302.889
		Total Portafolio de Inversiones	52.825.550.246	140.812.950.296	296.355.281.488	326.741.517.225	816.735.299.255

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 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%	71,0%	9,0%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	15,1%	9,9%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o internacional en un mismo emisor, sus	67.c./69	10% (c)	4,0%	6,0%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,0%	10,0%
Artículo 68. Límites por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	2,2%	7,8%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	0,1%	4,9%
En préstamo de valores	68.a. (ii)	5%	0,0%	5,0%
En notas estructuradas con capital protegido	68.a. (ii)	5%	0,0%	5,0%
Fondos y vehículos de inversión financieros locales	68.b.(i)	5%	0,0%	5,0%
En títulos representativos de propiedad Nivel I	68.b.(i)	25%	15,1%	9,9%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	3,5%	6,5%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,0%	5,0%
Otros Límites				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	7,3%	12,7%

(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 diciembre de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢803.357.434.534 y los intereses por cobrar por un monto de ¢13.377.864.721, para un total de ¢816.735.299.255.

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 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	80.986.641	6.768.739.594	8.572.565.144	20.509.802.856	35.932.094.235
		Prod. por Cobrar	1.512.059	81.155.547	268.510.639	654.874.286	1.006.052.531
		Ganancia (pérdida) por valoración	507.967	(392.215.668)	(390.889.798)	(722.643.510)	(1.505.241.009)
	Gobierno	Bonos	-	66.521.240.152	137.713.674.957	149.852.127.018	354.087.042.127
		Prod. por Cobrar	-	715.617.825	3.459.330.250	2.822.698.572	6.997.646.647
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(4.625.378.918)	(5.726.062.533)	(12.818.076.790)	(23.169.518.241)
	Subtotal		83.006.667	69.069.158.532	143.897.128.659	160.298.782.432	373.348.076.290
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	-	-	-	-
		CDP	32.408.025.016	-	-	-	32.408.025.016
		Prod. por Cobrar	463.129.785	-	-	-	463.129.785
		Ganancia (pérdida) por valoración	8.802.323	-	-	-	8.802.323
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	7.600.313.949	10.427.276.630	-	-	18.027.590.579
		CDP	5.349.989.203	-	-	-	5.349.989.203
		Prod. por Cobrar	111.669.028	181.462.498	-	-	293.131.526
		Ganancia (pérdida) por valoración	(71.904.322)	(48.871.621)	-	-	(120.775.943)
	Banco de Costa Rica	Bonos	8.986.574.707	-	-	-	8.986.574.707
		CDP	4.003.623.238	-	-	-	4.003.623.238
		Prod. por Cobrar	61.137.533	-	-	-	61.137.533
		Ganancia (pérdida) por valoración	(122.801)	-	-	-	(122.801)
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.074.473.251	7.074.473.251
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(734.663.907)	(734.663.907)
	Subtotal		58.921.237.659	10.559.867.507	-	6.339.809.344	75.820.914.510

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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	302.084.215	6.713.883.031	512.849.641	-	7.528.816.887	
		Prod. por Cobrar	2.169.960	98.546.145	1.796.017	-	102.512.122	
		Ganancia (pérdida) por valoración	242.765	336.344.669	(29.662.234)	-	306.925.200	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.881.003.005	-	1.881.003.005	
		Prod. por Cobrar	-	-	27.534.577	-	27.534.577	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(227.589.222)	-	(227.589.222)	
	Subtotal		304.496.940	7.148.773.845	2.165.931.784	-	9.619.202.569	
	Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	17.138.709.507	7.141.464.583	-	-	24.280.174.090
			Prod. por Cobrar	202.760.458	158.294.678	-	-	361.055.136
Ganancia (pérdida) por valoración			(15.721.860)	35.849.254	-	-	20.127.394	
Banco Promérica		Bonos	-	1.001.151.167	-	-	1.001.151.167	
		CI	10.997.145.004	-	-	-	10.997.145.004	
		Prod. por Cobrar	57.336.974	3.645.500	-	-	60.982.474	
Banco Davivienda		Ganancia (pérdida) por valoración	(15.862.155)	(2.999.867)	-	-	(18.862.022)	
		Bonos	-	3.001.153.364	-	-	3.001.153.364	
		CDP	19.744.596.960	-	-	-	19.744.596.960	
Banco General		Prod. por Cobrar	453.320.666	31.096.000	-	-	484.416.666	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(53.544.805)	(2.642.864)	-	-	(56.187.669)	
		CI	5.985.523.318	-	-	-	5.985.523.318	
FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión		Prod. por Cobrar	20.032.265	-	-	-	20.032.265	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(36.847.640)	-	-	-	(36.847.640)	
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	16.750.739.225	16.750.739.225	
IFC - International Finance Corporation		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(485.632.466)	(485.632.466)	
		Bonos	500.271.413	-	-	-	500.271.413	
		Prod. por Cobrar	4.519.500	-	-	-	4.519.500	
Subtotal		54.988.276.272	11.367.011.815	-	16.265.106.759	82.620.394.846		

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	570.223.410	238.991.498	-	-	809.214.908
		Prod. por Cobrar	9.481.532	4.214.367	-	-	13.695.899
		Ganancia (pérdida) por valoración	5.165.071	3.625.829	-	-	8.790.900
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.630.903.171	4.630.903.171
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(78.214.618)	(78.214.618)
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.473.660.698	7.473.660.698
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(161.412.020)	(161.412.020)
	Florida Ice And Farm	Bonos	1.871.052.624	3.360.873.850	-	-	5.231.926.474
		Prod. por Cobrar	28.064.089	41.392.503	-	-	69.456.592
		Ganancia (pérdida) por valoración	25.164.409	(38.377.227)	-	-	(13.212.818)
	Subtotal	2.509.151.135	3.610.720.820	-	11.864.937.231	17.984.809.186	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.300.215.335	1.300.215.335
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(81.818.643)	(81.818.643)
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	984.394.380	984.394.380
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	70.658.763	70.658.763
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.036.505.307	3.036.505.307
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(205.621.698)	(205.621.698)
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	2.646.805.852	2.646.805.852
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(263.861.987)	(263.861.987)
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	3.308.686.626	3.308.686.626
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(363.989.272)	(363.989.272)
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	2.166.544.213	2.166.544.213
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	58.545.374	58.545.374
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión	-	-	-	977.384.907	977.384.907
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	19.431.078	19.431.078
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	982.378.020	982.378.020
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	103.959.033	103.959.033
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.836.222.746	1.836.222.746
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(125.747.758)	(125.747.758)
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.258.383.172	2.258.383.172
Ganancia (pérdida) por valoración		-	-	-	(144.350.102)	(144.350.102)	
	Subtotal	-	-	-	18.564.725.346	18.564.725.346	

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 Internacional	Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.499.672.023	7.499.672.023
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(633.084.600)	(633.084.600)
	Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.135.584.827	3.135.584.827
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(726.163.803)	(726.163.803)
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	8.064.193.051	8.064.193.051
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.063.678.496)	(1.063.678.496)
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	2.051.725.985	2.051.725.985
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(493.968)	(493.968)
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	2.642.632.140	2.642.632.140
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.782.730)	(8.782.730)
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.699.939.770	1.699.939.770
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.826.381	3.826.381
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	3.103.661.957	3.103.661.957
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(122.444.434)	(122.444.434)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	9.856.797.642	9.856.797.642
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(44.286.593)	(44.286.593)
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.541.213.909	2.541.213.909
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(47.553.955)	(47.553.955)
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	6.299.547.989	6.299.547.989
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(148.731.724)	(148.731.724)
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	2.917.872.114	2.917.872.114
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(70.491.459)	(70.491.459)
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	9.877.917.772	9.877.917.772
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(19.278.119)	(19.278.119)
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.882.939.506	1.882.939.506
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(190.383.539)	(190.383.539)
	PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	4.165.270.943	4.165.270.943
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.094.284)	(2.094.284)
Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.901.896.795	3.901.896.795	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(73.162.032)	(73.162.032)	
Subtotal			-	-	-	66.494.063.068	66.494.063.068
Total Portafolio de Inversiones			116.806.168.673	101.755.532.519	146.063.060.443	279.827.424.180	644.452.185.815

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, los límites de las 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 Sector Público Local: según artículo 67 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 80.%	65,55%	14%
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica: según transitorio III - del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 20% (a)	12%	8%
Titulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 360 días, según artículo 68 - a del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10% (b)	12%	0%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En títulos representativos de propiedad: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5%	5%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 67- b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 25%	12%	13%
En cada administrador externo de inversiones: según artículo 67 - e. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
En notas estructuradas: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En préstamo de valores: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En fondos financieros locales: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En un solo emisor: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5%	5%

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

Al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢634.486.882.564 y los intereses por cobrar por un monto de ¢9.965.303.251, para un total de ¢644.452.185.815.

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 de inversiones 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 diciembre de 2019 y 2018, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 0,50% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisión sobre saldos administrado por pagar	¢ 346.656.706	293.398.936

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 diciembre de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 629.117.417.698	529.615.922.993
Cupones en custodia	521.008.122.895	397.722.612.386
	¢ 1.150.125.540.593	927.338.535.379

(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.

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.

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 803.357.434.534	634.486.882.564
Duración modificada	2,46	1,82
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	4,9%	3,6%
Impacto monetario en la cartera	¢ 39.525.185.779	23.095.322.525

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio 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 99%. A continuación se presenta el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 803.357.434.534	634.486.882.564
Valor en riesgo en colones	¢ 7.646.960.674	8.375.226.850
Valor en riesgo - % de la cartera	1,0%	1,3%

Como complemento a los análisis descritos, se realiza un análisis de riesgos del portafolio de inversiones utilizando simulación de Monte Carlo por medio de la herramienta de Palisade @Risk. Este análisis permite determinar el impacto en el valor del Fondo ante variaciones en los factores de riesgos (tasas, tipo de cambio, inflación y precio), utilizando dos escenarios; uno determinado a partir de información histórica de las variables y otro escenario creado a partir de las expectativas de variación de expertos en el tema.

Los factores de riesgo de mercado que pueden afectar el valor de las inversiones locales e internacionales, son monitoreados diariamente por la Unidad de Administración Integral de Riesgos, la cual genera informes mensuales al Comité de Riesgos, Comité de Inversiones y a la Junta Directiva.

Riesgo de tipo de cambio

Se refiere a la posibilidad de pérdida por cambios inesperados en otras monedas diferentes al colón en las cuales se mantienen posiciones abiertas.

El Fondo está expuesto al riesgo cambiario principalmente en las inversiones realizadas en monedas diferentes a la moneda origen del Fondo. Actualmente la única moneda extranjera en que el Fondo invierte es 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 Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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:

<u>Activos:</u>	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Disponibilidades	US\$ 782.100	63.191.485
Inversiones en instrumentos financieros	391.563.374	295.954.362
Productos por cobrar	2.260.300	755.714
Posición neta	US\$ 394.605.774	359.901.561

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.

<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 808.953.581.224	684.056.108.262
Exposición cambiaria	227.045.753.670	216.808.019.221
Exposición cambiaria % del Fondo	28,1%	31,7%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,28%	0,32%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.270.457.537	2.168.080.192

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 Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 y 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 diciembre de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	9,8%	26,9%

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 Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, supervisados por el Comité de Riesgos, evaluados por la Auditoría Interna y cuya información se conoce en el seno de la Junta Directiva.

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

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

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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 diciembre de	
	2019	2018
	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>802.142.959.569</u>	<u>634.486.882.564</u>

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 ¢ 1.214.474.965 en el 2019.

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 Régimen Obligatorio de Pensiones
(Administrado por BAC San José Pensiones 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).