

**Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983**  
**Fondo de Pensión A Dólares**

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

Información financiera requerida por  
la Superintendencia de Pensiones

31 de diciembre de 2019

**REGIMÉN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO A DÓLARES**

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

**BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre de 2019

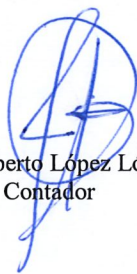
(Con cifras correspondientes de 2018)

(En US dólares sin centavos)

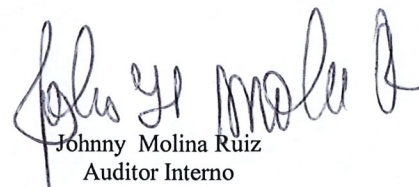
	<u>Nota</u>	<u>dic-19</u>	<u>dic-18</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>2</b>	<b>516.889</b>	<b>752.926</b>
Entidades financieras del país		516.889	752.926
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>3</b>	<b>9.747.423</b>	<b>8.006.896</b>
En valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica		6.357.958	4.042.151
En valores emitidos por bancos comerciales del Estado		453.201	1.094.154
En valores emitidos por bancos privados		2.241.006	1.539.506
En valores emitidos o avalados por entidades financieras privadas		-	650.967
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		366.015	400.970
En operaciones de recompras y reportos		329.243	279.148
<b>Cuentas por cobrar</b>		<b>9.778</b>	<b>6.604</b>
<b>Productos por cobrar</b>	<b>3</b>	<b>111.700</b>	<b>97.010</b>
Sobre valores emitidos por el Gobierno		80.967	69.101
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del Estado		10.013	7.220
Sobre valores emitidos por bancos privados		19.228	19.807
Sobre operaciones de recompras y reporto		1.492	463
Sobre valores emitidos por entidades privados		-	419
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>10.385.790</b>	<b>8.863.436</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Comisiones por pagar</b>	<b>2 y 6</b>	<b>7.204</b>	<b>6.007</b>
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		7.204	6.007
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>7.204</b>	<b>6.007</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
<b>Cuentas de capitalización individual</b>			
Fondos administrados		10.100.122	9.055.125
Aportes recibidos por asignar		30.906	29.060
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		247.558	(226.756)
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<b>10.378.586</b>	<b>8.857.429</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>10.385.790</b>	<b>8.863.436</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7</b>	<b>10.689.589</b>	<b>9.996.839</b>



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.

**REGIMÉN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO A DÓLARES**

(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 US dólares sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		613.545	496.505
Por negociación de instrumentos financieros		42.479	2.463
Por disponibilidades	2	12.091	6.219
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>668.115</u>	<u>505.187</u>
<b>Gastos financieros</b>			
Por negociación de instrumentos financieros		908	163.926
<b>Total gastos financieros</b>		<u>908</u>	<u>163.926</u>
<b>RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS</b>		<u>667.207</u>	<u>341.261</u>
<b>Comisiones</b>			
Gasto por comisiones ordinarias	2	80.696	75.424
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>		<u>586.511</u>	<u>265.837</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		474.314	(235.165)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>		<u>474.314</u>	<u>(235.165)</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>		<u>1.060.825</u>	<u>30.672</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.

**REGIMÉN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO A DÓLARES**

(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 US dólares sin centavos)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total Patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>9.152.957</b>	<b>27.301</b>	<b>-</b>	<b>8.409</b>	<b>9.188.667</b>
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	265.852	(15)	(265.837)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.718.793	17.349	-	-	2.736.142
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(3.082.477)	(15.575)	-	-	(3.098.052)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>(97.832)</u>	<u>1.759</u>	<u>(265.837)</u>	<u>-</u>	<u>(361.910)</u>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	265.837	-	265.837
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(396.628)	(396.628)
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	161.463	161.463
Total del resultado integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>265.837</u>	<u>(235.165)</u>	<u>30.672</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>9.055.125</b>	<b>29.060</b>	<b>-</b>	<b>(226.756)</b>	<b>8.857.429</b>
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	586.725	(214)	(586.511)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	3.069.253	93.524	-	-	3.162.777
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(2.610.981)	(91.464)	-	-	(2.702.445)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>1.044.997</u>	<u>1.846</u>	<u>(586.511)</u>	<u>-</u>	<u>460.332</u>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	586.511	-	586.511
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	515.885	515.885
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(41.571)	(41.571)
Total del resultado integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>586.511</u>	<u>474.314</u>	<u>1.060.825</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>10.100.122</b>	<b>30.906</b>	<b>-</b>	<b>247.558</b>	<b>10.378.586</b>

  
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.

**REGIMÉN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO A DÓLARES**

(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 US dólares sin centavos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del año	586.511	265.837
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
(Ganancia) Pérdida neta realizada en inversiones en valores	(41.571)	161.463
Ingresos financieros por intereses	<u>(625.636)</u>	<u>(502.724)</u>
	<b><u>(80.696)</u></b>	<b><u>(75.424)</u></b>
<b>Variación neta en los activos (aumento), o disminución</b>		
Cuentas por cobrar	(3.174)	(929)
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>		
Cuentas por pagar	<u>1.197</u>	<u>(211)</u>
	<u>(82.673)</u>	<u>(76.564)</u>
Intereses cobrados	610.946	450.212
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>	<b><u>528.273</u></b>	<b><u>373.648</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(10.321.264)	(11.192.075)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	<u>9.096.622</u>	<u>11.457.002</u>
<b>Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de inversión</b>	<b><u>(1.224.642)</u></b>	<b><u>264.927</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	3.162.777	2.736.142
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	<u>(2.702.445)</u>	<u>(3.098.052)</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos (usados) por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>460.332</u></b>	<b><u>(361.910)</u></b>
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo</b>	<b>(236.037)</b>	<b>276.665</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>752.926</b>	<b>476.261</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b><u>516.889</u></b>	<b><u>752.926</u></b>

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.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora 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 Planes 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 Pensión A Ley 7983 Pensión Complementaria Dólares, consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones de los afiliados según se establece en el Título III, Capítulo 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 pensión voluntario 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 administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación

Los estados financieros y sus notas se expresan en dólares (US\$).

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) 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 en títulos de deuda.

(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 liquida 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.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(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. (PIPICA), 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 PIPICA, que corresponde al valor de las participaciones a una fecha dada.

(v) *Custodia de títulos valores*

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

(d) 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.

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

(e) 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.

(Continúa)



Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

(f) 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 11,46 % anual (1,06% anual en 2018).

(g) 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.

(h) 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 2019 y 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 0,80% anual de comisión sobre saldo administrado.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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 diciembre de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	US\$ <u>516.889</u>	<u>752.926</u>
Pasivo:		
Comisiones por pagar	US\$ <u>7.204</u>	<u>6.007</u>
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	US\$ <u>12.091</u>	<u>6.219</u>
Gastos:		
Comisiones por administración	US\$ <u>80.696</u>	<u>75.424</u>

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones en valores, incluyendo los intereses por cobrar, se detallan como sigue:

Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 5 y 10	Mayor a 10	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	Gobierno	Bonos	340.624	4.999.855	747.561	-	6.088.040
		Recompras	329.243	-	-	-	329.243
		Prod. por Cobrar	5.721	67.029	9.709	-	82.459
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.931	259.278	8.709	-	269.918
	<b>Sub-total</b>	<b>677.519</b>	<b>5.326.163</b>	<b>765.979</b>	<b>-</b>	<b>6.769.660</b>	
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	299.991	150.542	-	-	450.534
		Prod. por Cobrar	6.413	3.601	-	-	10.013
		Ganancia (pérdida) por valoración	218	2.450	-	-	2.667
	<b>Sub-total</b>	<b>306.621</b>	<b>156.593</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>463.214</b>	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 5 y 10	Mayor a 10	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco General	CI	625.092	-	-	-	625.092
		Prod. por Cobrar	3.757	-	-	-	3.757
		Ganancia (pérdida) por valoración	4.648	-	-	-	4.648
	Banco Davivienda	CDP	450.144	-	-	-	450.144
		Prod. por Cobrar	5.443	-	-	-	5.443
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.341	-	-	-	2.341
	Scotiabank de Costa Rica	Bonos	600.451	-	-	-	600.451
		Prod. por Cobrar	7.778	-	-	-	7.778
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.292	-	-	-	3.292
	Banco Promérica	CI	550.105	-	-	-	550.105
		Prod. por Cobrar	2.250	-	-	-	2.250
		Ganancia (pérdida) por valoración	4.933	-	-	-	4.933
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Fondos inmobiliarios	-	-	-	195.145	195.145
Ganancia (pérdida) por valoración		-	-	-	(19.130)	(19.130)	
	<b>Sub-total</b>	<b>2.260.233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176.015</b>	<b>2.436.248</b>	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	211.111	211.111
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(21.111)	(21.111)
	<b>Sub-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190.000</b>	<b>190.000</b>	
<b>Total Portafolio de Inversiones</b>			<b>3.244.374</b>	<b>5.482.755</b>	<b>765.979</b>	<b>366.015</b>	<b>9.859.123</b>

(Continúa)

**Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983**  
**Fondo de Pensión A Dólares**  
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
 Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019, los límites de las inversiones en valores se detallan como sigue:

Criterio de Límites de Inversión	Reglamento Gestión Activos-Artículo	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Disponible
<b>Artículo 67. Límites generales</b>				
Valores emitidos por el Sector Público Local	67.a.	80%	65,58%	14,42%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	0,00%	25,00%
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)	6,06%	3,9%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,00%	10,0%
<b>Artículo 68. Límites por tipo de instrumento</b>				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	11,41%	0,00%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	3,17%	1,83%
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%	0,00%	25,0%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	3,52%	6,5%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,00%	5%
<b>Otros Límites</b>				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	4,36%	15,64%

(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 US\$9.747.423 y los intereses por cobrar por un monto de US\$111.700, para un total de US\$9.859.123.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones en valores, incluyendo los intereses 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	Gobierno	Bonos	-	2.123.244	1.668.808	469.055	4.261.107
		Recompras	279.148	-	-	-	279.148
		Productos por cobrar	463	42.386	23.297	3.419	69.565
		Pérdida por valoración	-	(80.801)	(92.464)	(45.691)	(218.956)
	<b>Subtotal</b>	<b>279.611</b>	<b>2.084.829</b>	<b>1.599.641</b>	<b>426.783</b>	<b>4.390.864</b>	
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco de Costa Rica	Bonos	601.559	-	-	-	601.559
		Productos por cobrar	1.125	-	-	-	1.125
		Pérdida por valoración	(2.740)	-	-	-	(2.740)
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	-	200.068	-	-	200.068
		Productos por cobrar	-	4.275	-	-	4.275
		Pérdida por valoración	-	(4.911)	-	-	(4.911)
	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	300.087	-	-	-	300.087
		Productos por cobrar	1.820	-	-	-	1.820
		Ganancia por valoración	91	-	-	-	91
	<b>Subtotal</b>	<b>901.942</b>	<b>199.432</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.101.374</b>	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en libros total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco General	CI	500.192	-	-	-	500.192
		Productos por cobrar	1.537	-	-	-	1.537
		Ganancia por valoración	960	-	-	-	960
	Banco LAFISE	CI	504.944	-	-	-	504.944
		Productos por cobrar	16.832	-	-	-	16.832
		Ganancia por valoración	2.107	-	-	-	2.107
	Banco Promérica	CI	530.198	-	-	-	530.198
		Productos por cobrar	1.437	-	-	-	1.437
		Ganancia por valoración	1.106	-	-	-	1.106
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Fondos inmobiliarios	-	-	-	195.145	195.145
		Pérdida por valoración	-	-	-	(895)	(895)
	Mutual Alajuela	Bonos	650.094	-	-	-	650.094
		Productos por cobrar	419	-	-	-	419
		Ganancia por valoración	872	-	-	-	872
		<b>Subtotal</b>	<b>2.210.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194.250</b>	<b>2.404.948</b>
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	211.111	211.111
		Pérdida por valoración	-	-	-	(4.391)	(4.391)
	<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206.720</b>	<b>206.720</b>	
<b>Total inversiones en instrumentos financieros</b>			<b>3.392.251</b>	<b>2.284.261</b>	<b>1.599.641</b>	<b>827.753</b>	<b>8.103.906</b>

(Continúa)

**Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983**  
**Fondo de Pensión A Dólares**  
**Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones**  
**Complementarias, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2018, los límites de las inversiones en valores 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. %	58,6%	21,4%
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)	12,5%	7,5%
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)	21,0%	0,0%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	3,2%	1,8%
En títulos representativos de propiedad: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	4,6%	5,4%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 67- b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 25%	0,0%	25,0%
En cada administrador externo de inversiones: según artículo 67 - e. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0,0%	10,0%
En notas estructuradas: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,0%	5,0%
En préstamo de valores: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,0%	5,0%
En fondos financieros locales: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,0%	5,0%
En un solo emisor: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	7,4%	2,6%

(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 US\$8.006.896 y los intereses por cobrar por un monto de US\$97.010, para un total de US\$8.103.906.

(Continúa)



Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora 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 0,80% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisión sobre saldo administrado por pagar US\$	<u>7.204</u>	<u>6.007</u>

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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	US\$	9.151.161	7.945.076
Cupones en custodia		1.534.691	2.051.763
Titulos TUDES		3.737	-
	US\$	<u>10.689.589</u>	<u>9.996.839</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 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

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora 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 Integral de 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 1% 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	US\$	9.747.423	8.006.896
Duración Modificada		1,80	2,21
Factor de sensibilidad de Tasa		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		1,8%	2,2%
Impacto monetario en la cartera	US\$	175.454	176.952

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora 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 95%. A continuación se presenta el detalle:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Valor de mercado cartera total	US\$	9.747.423	8.006.896
Valor en riesgo	US\$	100.774	98.485
Valor en riesgo - % de la cartera		1,03%	1,23%

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.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tipo de cambio

El Fondo mantiene todas sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, el Fondo no se encuentra expuesto a un riesgo cambiario.

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.

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 Fondos 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 con vencimiento menor a 360 días. A continuación se presenta el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	38,0%	48,8%

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas resultante de procesos internos inadecuados o fallidos, individuos 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 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.

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	US\$	<u>9.418.180</u>	<u>7.727.748</u>

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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 \$329.243 en el 2019 (\$279.148 en el 2018).

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

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

(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”



Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983  
Fondo de Pensión A Dólares  
Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones  
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados 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).