

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

30 de setiembre de 2018

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 30 de setiembre de 2018, al 31 de diciembre de 2017, al 30 de setiembre de 2017

(En US dólares sin centavos)

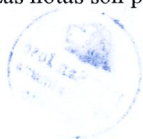
	<u>Nota</u>	<u>set-18</u>	<u>dic-17</u>	<u>set-17</u>
<u>ACTIVOS</u>				
Disponibilidades	2	499.147	476.261	275.216
Entidades financieras del país		499.147	476.261	275.216
Inversiones en instrumentos financieros	3	8.776.649	8.668.451	8.604.224
En valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica		4.633.177	5.093.843	4.912.834
En valores emitidos por bancos comerciales del Estado		1.277.046	853.854	1.264.845
En valores emitidos por bancos privados		1.740.396	1.527.994	1.233.883
En valores emitidos o avalados por entidades financieras privadas		600.700	601.956	602.782
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		464.632	590.804	589.880
En operaciones de recompras y reportos		60.698	-	-
Cuentas por cobrar		10.800	5.675	5.746
Productos por cobrar	3	107.210	44.498	114.245
Sobre valores emitidos por el Gobierno		82.141	27.721	92.775
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del Estado		5.630	5.924	8.909
Sobre valores emitidos por bancos privados		19.045	10.578	12.286
Sobre operaciones de recompras y reporto		182	-	-
Sobre valores emitidos por entidades privados		212	275	275
TOTAL DE ACTIVOS		<u>9.393.806</u>	<u>9.194.885</u>	<u>8.999.431</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
<u>PASIVOS</u>				
Comisiones por pagar	2 y 6	6.264	6.218	5.988
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		6.264	6.218	5.988
TOTAL DE PASIVOS		<u>6.264</u>	<u>6.218</u>	<u>5.988</u>
<u>PATRIMONIO</u>				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		9.619.316	9.152.957	8.925.314
Aportes recibidos por asignar		27.481	27.301	27.084
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(259.255)	8.409	41.045
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>9.387.542</u>	<u>9.188.667</u>	<u>8.993.443</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>9.393.806</u>	<u>9.194.885</u>	<u>8.999.431</u>
CUENTAS DE ORDEN	7	<u>10.461.511</u>	<u>9.051.933</u>	<u>9.023.224</u>

Jose Manuel Ávila González
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
 (En US dólares sin centavos)

	Nota	Por el período terminado de tres meses finalizado al 30 de setiembre		Por el período terminado de nueve meses finalizado al 30 de setiembre	
		2018	2017	2018	2017
Ingresos financieros					
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		132.069	100.289	370.049	268.443
Por negociación de instrumentos financieros		451	108	2.117	2.844
Por disponibilidades	2	778	1.199	3.787	1.970
Total ingresos financieros		<u>133.298</u>	<u>101.596</u>	<u>375.953</u>	<u>273.257</u>
Gastos financieros					
Por negociación de instrumentos financieros		31.990	123	46.786	123
Total gastos financieros		<u>31.990</u>	<u>123</u>	<u>46.786</u>	<u>123</u>
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		<u>101.308</u>	<u>101.473</u>	<u>329.167</u>	<u>273.134</u>
Comisiones					
Gasto por comisiones ordinarias	2	19.303	18.766	57.266	48.826
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>82.005</u>	<u>82.707</u>	<u>271.901</u>	<u>224.308</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(212.277)	(21.373)	(267.664)	53.012
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		<u>(212.277)</u>	<u>(21.373)</u>	<u>(267.664)</u>	<u>53.012</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(130.272)</u>	<u>61.334</u>	<u>4.237</u>	<u>277.320</u>


 Jose Manuel Ávila González
 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

Para el período terminado el 30 de setiembre de 2018 y el 30 de setiembre de 2017

(En US dólares sin centavos)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del período	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7.185.409	26.000	-	(11.967)	7.199.442
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	224.237	71	(224.308)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.983.901	7.505	-	-	2.991.406
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.468.233)	(6.492)	-	-	(1.474.725)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	1.739.905	1.084	(224.308)	-	1.516.681
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	224.308	-	224.308
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	55.733	55.733
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(2.721)	(2.721)
Total del resultado integral del período	-	-	224.308	53.012	277.320
Saldos al 30 de setiembre de 2017	8.925.314	27.084	-	41.045	8.993.443
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	87.220	5	(87.225)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	500.864	1.397	-	-	502.261
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(360.441)	(1.185)	-	-	(361.626)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	227.643	217	(87.225)	-	140.635
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	87.225	-	87.225
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(42.184)	(42.184)
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	9.548	9.548
Total del resultado integral del período	-	-	87.225	(32.636)	54.589
Saldos al 31 de diciembre de 2017	9.152.957	27.301	-	8.409	9.188.667
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	271.907	(6)	(271.901)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.030.054	10.474	-	-	2.040.528
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.835.602)	(10.288)	-	-	(1.845.890)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	466.359	180	(271.901)	-	194.638
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	271.901	-	271.901
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(312.333)	(312.333)
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	44.669	44.669
Total del resultado integral del período	-	-	271.901	(267.664)	4.237
Saldos al 30 de setiembre de 2018	9.619.316	27.481	-	(259.255)	9.387.542

Jose Manuel Avila González
Gerente General

José Alberto López López
Contador

Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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

Para el período terminado el 30 de setiembre de 2018 y el 30 de setiembre de 2017
(En US dólares sin centavos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	271.901	224.308
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (Ganancia) neta realizada en inversiones en valores	44.669	(2.721)
Ingresos financieros por intereses	(373.836)	(270.413)
	<u>(57.266)</u>	<u>(48.826)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(5.125)	51
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	46	1.110
	<u>(62.345)</u>	<u>(47.665)</u>
Intereses cobrados	311.124	193.558
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>248.779</u>	<u>145.893</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(9.533.642)	(4.791.040)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	9.113.111	3.287.319
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(420.531)</u>	<u>(1.503.721)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.040.528	2.991.406
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.845.890)	(1.474.725)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>194.638</u>	<u>1.516.681</u>
Aumento neta del efectivo	22.886	158.853
Efectivo al inicio del período	476.261	116.363
Efectivo al final del período	<u>499.147</u>	<u>275.216</u>


José Manuel Ávila González
Gerente General


José Alberto López López
Contador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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 30 de setiembre de 2018

(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 30 de setiembre de 2018, el rendimiento es 2,07 % anual (5,03% anual en 2017).

(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 30 de setiembre de 2018 y 2017, 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 30 de setiembre de	
	2018	2017
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	US\$ 499.147	275.216
Pasivo:		
Comisiones por pagar	US\$ 6.264	5.988
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	US\$ 3.787	1.970
Gastos:		
Comisiones por administración	US\$ 57.266	48.826

(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 30 de setiembre 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	-	3.323.378	1.101.856	468.737	4.893.971
		Recompras	60.698				60.698
		Prod. por Cobrar	182	47.362	23.471	11.308	82.322
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(141.890)	(86.294)	(32.609)	(260.793)
	Sub-total	60.880	3.228.849	1.039.033	447.436	4.776.198	
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco de Costa Rica	Bonos	707.857				707.857
		Prod. por Cobrar	1.322				1.322
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.248)				(1.248)
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos		200.073			200.073
		Prod. por Cobrar		2.025			2.025
		Ganancia (pérdida) por valoración		(1.203)			(1.203)
	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	370.134				370.134
		Prod. por Cobrar	2.283				2.283
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.433				1.433
	Sub-total	1.081.781	200.895	-	-	1.282.676	

(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	600.282				600.282
		Prod. por Cobrar	5.666				5.666
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.679				1.679
	Banco LAFISE	CI	504.981				504.981
		Prod. por Cobrar	10.912				10.912
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.675				1.675
	Banco Davivienda	CDP	100.005				100.005
		Prod. por Cobrar	1.030				1.030
		Ganancia (pérdida) por valoración	72				72
	Banco Promérica	CI	530.286				530.286
		Prod. por Cobrar	1.437				1.437
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.418				1.418
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos	Fondos inmobiliarios				234.139	234.139
		Ganancia (pérdida) por valoración				333	333
	Mutual Alajuela	Bonos	600.147				600.147
Prod. por Cobrar		212				212	
Ganancia (pérdida) por valoración		552				552	
		Sub-total	2.360.354	-	-	234.472	2.594.826
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Vista Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios				233.333	233.333
		Ganancia (pérdida) por valoración				(3.174)	(3.174)
			Sub-total	-	-	-	230.160
Total Portafolio de Inversiones			3.503.014	3.429.744	1.039.033	912.068	8.883.859

(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 30 de setiembre 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 Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 55.00% (a)	50%	5%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	24%	46%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	14%	21%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 100% (b)	23%	77%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	1%	4%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5%	5%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	0%	50%

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

Al 30 de setiembre de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de US\$8.776.649 y los intereses por cobrar por un monto de US\$107.210, para un total de US\$8.883.859.

(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 30 de setiembre de 2017, 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
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	Gobierno	Bonos	411.044	3.760.465	709.545		4.881.053
		Prod. por Cobrar	7.356	68.860	16.559		92.775
		Ganancia (pérdida) por valoración	(886)	20.632	12.034		31.781
		Sub-total	417.514	3.849.958	738.138	-	5.005.609
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	503.356				503.356
		Prod. por Cobrar	4.621				4.621
		Ganancia (pérdida) por valoración	(259)				(259)
	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	199.998				199.998
		CDP	350.116				350.116
		Prod. por Cobrar	4.038				4.038
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.611				1.611
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	Bonos	210.010				210.010
		Prod. por Cobrar	251				251
		Ganancia (pérdida) por valoración	13				13
	Sub-total	1.273.755	-	-	-	1.273.755	

(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	500.066				500.066
		Prod. por Cobrar	4.177				4.177
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.493				2.493
	Banco LAFISE	CI	425.059				425.059
		Prod. por Cobrar	4.341				4.341
		Ganancia (pérdida) por valoración	4.751				4.751
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos	Fondos de inversión inmobiliarios				234.139	234.139
		Ganancia (pérdida) por valoración				222	222
	Banco Davivienda	CDP	300.012				300.012
		Prod. por Cobrar	3.768				3.768
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.501				1.501
		Sub-total		1.246.168	-	-	234.360
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Mutual Alajuela	Bonos	603.814				603.814
		Prod. por Cobrar	275				275
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.032)				(1.032)
	Vista Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios				355.555	355.555
		Ganancia (pérdida) por valoración				(35)	(35)
		Sub-total		603.057	-	-	355.520
Total Portafolio de Inversiones			3.540.493	3.849.958	738.138	589.880	8.718.469

(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 30 de setiembre de 2017, 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 Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 58% (a)	55%	3%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	21%	49%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	14%	21%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 100% (b)	18%	82%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	7%	3%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	0%	50%

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

Al 30 de setiembre de 2017 el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de US\$8.604.224 y los intereses por cobrar por un monto de US\$114.245, para un total de US\$8.718.469.

(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 30 de setiembre de 2018 y 2017, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 0,80% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

		Al 30 de setiembre de	
		2018	2017
Comisión sobre saldo administrado por pagar	US\$	<u>6.264</u>	<u>5.988</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 30 de junio las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones.

		Al 30 de setiembre de	
		2018	2017
Títulos en custodia	US\$	8.666.031	7.943.106
Cupones en custodia		1.795.480	1.079.945
Aporte por cheques		-	173
	US\$	<u>10.461.511</u>	<u>9.023.224</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 30 de setiembre de	
		2018	2017
Valor de mercado cartera total	US\$	8.776.649	8.604.224
Duración modificada		2,19	1,68
Factor de sensibilidad de tasa		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		2,2%	1,7%
Impacto monetario en la cartera	US\$	192.209	144.551

(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 30 de setiembre de	
		2018	2017
Valor de mercado cartera total	US\$	8.776.649	8.604.224
Valor en riesgo	US\$	83.386	31.050
Valor en riesgo - % de la cartera		0,95%	0,36%

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 30 de setiembre de	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	45,1%	45,0%

(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 30 de setiembre de 2018		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>8.251.319</u>	<u>525.330</u>	<u>8.776.649</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

		Al 30 de setiembre de 2017		
		Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>8.014.344</u>	<u>589.880</u>	<u>8.604.224</u>

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

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

Para los instrumentos financieros clasificados en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, no se presentaron movimientos durante el año 2017 desde ni hacia otros niveles de la jerarquía del valor razonable.

(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”

(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

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).