

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones

(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

RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO B 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	1.038.297.882	904.359.432
Entidades financieras del país		1.038.297.882	904.359.432
Inversiones en instrumentos financieros	3	21.197.595.232	16.789.096.540
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		216.156.065	149.652.432
En valores emitidos por el Gobierno		13.250.335.303	9.297.913.263
En valores emitidos por el sector público no financiero		114.049.408	119.708.160
En valores emitidos por bancos comerciales del Estado		2.794.698.678	2.477.090.729
En valores emitidos por bancos privados		409.396.378	1.386.727.017
En valores emitidos por entidades financieras privadas		1.481.090.642	1.163.703.412
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		952.877.001	302.300.841
En inversiones en recompras		206.665.108	214.256.530
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		476.635.146	598.491.154
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		1.295.691.503	1.079.253.002
Cuentas por cobrar		32.467.813	19.569.389
Productos por cobrar	3	401.002.749	275.058.578
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		4.950.214	4.465.067
Sobre valores emitidos por el Gobierno		294.498.560	184.328.980
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		1.454.335	1.476.728
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del Estado		60.854.255	40.994.027
Sobre valores emitidos por bancos privados		3.502.210	16.517.804
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		30.822.181	22.733.854
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		4.101.462	4.013.935
Sobre operaciones de recompra y reportos		819.532	528.183
TOTAL DE ACTIVOS		22.669.363.676	17.988.083.939
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Comisiones por pagar	2 y 6	23.869.963	19.069.713
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		23.869.963	19.069.713
TOTAL DE PASIVOS		23.869.963	19.069.713
<u>PATRIMONIO</u>			
Cuentas de capitalización individual			
Fondos administrados		22.211.537.440	18.716.357.192
Aportes recibidos por asignar		15.855	6.219
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		433.940.418	(747.349.185)
TOTAL DE PATRIMONIO		22.645.493.713	17.969.014.226
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		22.669.363.676	17.988.083.939
CUENTAS DE ORDEN	7	30.468.907.819	23.849.928.757

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 B 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 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		1.716.980.151	1.403.506.641
Por ganancias por fluctuación de cambios		-	130.782.260
Por negociación de instrumentos financieros		99.578.513	15.383.565
Por disponibilidades	2	33.735.642	19.674.750
Total ingresos financieros		1.850.294.306	1.569.347.216
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		4.542.898	17.007.093
Por pérdidas por fluctuación de cambios		129.734.739	-
Total gastos financieros		134.277.637	17.007.093
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		1.716.016.669	1.552.340.123
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	298.694.143	255.756.294
RESULTADO DEL AÑO		1.417.322.526	1.296.583.829
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		1.181.289.603	(618.195.908)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		1.181.289.603	(618.195.908)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		2.598.612.129	678.387.921

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 B 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 2019

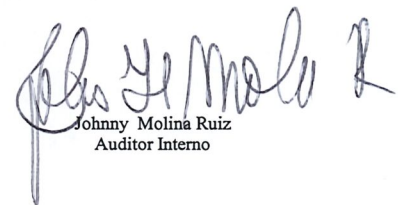
(Con cifras correspondientes de 2018)

(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	15.485.066.588	1.538	-	(129.153.277)	15.355.914.849
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	1.296.583.654	175	(1.296.583.829)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	4.548.824.588	32.701	-	-	4.548.857.289
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(2.614.117.638)	(28.195)	-	-	(2.614.145.833)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto	<u>3.231.290.604</u>	<u>4.681</u>	<u>(1.296.583.829)</u>	<u>-</u>	<u>1.934.711.456</u>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	1.296.583.829	-	1.296.583.829
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	1.623.528	1.623.528
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(619.819.436)	(619.819.436)
Total del resultado integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.296.583.829</u>	<u>(618.195.908)</u>	<u>678.387.921</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	18.716.357.192	6.219	-	(747.349.185)	17.969.014.226
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	1.417.321.730	796	(1.417.322.526)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	5.202.129.216	112.971	-	-	5.202.242.187
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(3.124.270.698)	(104.131)	-	-	(3.124.374.829)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	<u>3.495.180.248</u>	<u>9.636</u>	<u>(1.417.322.526)</u>	<u>-</u>	<u>2.077.867.358</u>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	1.417.322.526	-	1.417.322.526
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(95.035.615)	(95.035.615)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	1.276.325.218	1.276.325.218
Total del resultado integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.417.322.526</u>	<u>1.181.289.603</u>	<u>2.598.612.129</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	22.211.537.440	15.855	-	433.940.418	22.645.493.713


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 B 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 2019

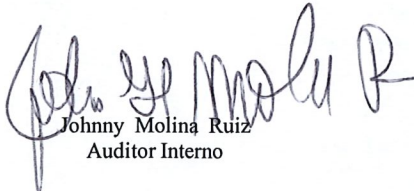
(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	1.417.322.526	1.296.583.829
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
(Ganancia) Pérdida neta realizada en inversiones en valores	(95.035.615)	1.623.528
Ingresos financieros por intereses	(1.750.715.793)	(1.423.181.391)
	<u>(428.428.882)</u>	<u>(124.974.034)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(12.898.424)	1.284.230
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	4.800.250	2.971.613
	<u>(436.527.056)</u>	<u>(120.718.191)</u>
Intereses cobrados	1.624.771.622	1.369.696.029
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>1.188.244.566</u>	<u>1.248.977.838</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(12.489.851.446)	(9.911.710.124)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	9.357.677.972	6.861.970.507
Flujos netos de efectivo usados por las actividades de inversión	<u>(3.132.173.474)</u>	<u>(3.049.739.617)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	5.202.242.187	4.548.857.289
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(3.124.374.829)	(2.614.145.833)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>2.077.867.358</u>	<u>1.934.711.456</u>
Aumento neta del efectivo	133.938.450	133.949.677
Efectivo al inicio del año	904.359.432	770.409.755
Efectivo al final del año	<u>1.038.297.882</u>	<u>904.359.432</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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 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 del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

Al 31 de octubre de 2008, el Fondo de Pensión B Ley 7983 Pensión Complementaria Colones, administrado por la Operadora, fue creado para trasladar todos aquellos contratos que al momento del traslado no contaban con la posibilidad jurídica de realizar retiros totales, independientemente de las formas jurídicas que hayan adoptado tal como lo establece el artículo 99 del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

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., anteriormente Corporación Tenedora BAC San José 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)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 en títulos de deuda.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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.

(v) *Custodia de títulos valores*

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

(e) Retiro de activos financieros

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, el rendimiento es 15,29% anual (5,77% anual en 2018).

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 de 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 1,50% 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(1) Gastos

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

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

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

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 1.038.297.882	904.359.432
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 23.869.963	19.069.713
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 33.735.642	19.674.750
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 298.694.143	255.756.294

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 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	-	2.774.968.889	8.595.140.669	1.490.502.050	12.860.611.608	
		Recompras	206.665.109	-	-	-	206.665.109	
		Prod. por Cobrar	819.533	43.184.731	218.244.143	33.069.686	295.318.093	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	127.760.295	168.501.979	93.461.422	389.723.695	
	BCCR	Bonos	-	212.934.471	-	-	212.934.471	
		Prod. por Cobrar	-	4.950.214	-	-	4.950.214	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	3.221.594	-	-	3.221.594	
	Sub-total			207.484.642	3.167.020.193	8.981.886.791	1.617.033.158	13.973.424.784
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	501.435.322	541.181.419	-	-	1.042.616.740
Prod. por Cobrar			10.237.599	23.921.607	-	-	34.159.206	
Ganancia (pérdida) por valoración			12.506.193	28.164.989	-	-	40.671.183	
Banco de Costa Rica		Bonos	347.664.117	-	-	-	347.664.117	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.518.087	-	-	-	1.518.087	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de		Fondos inmobiliarios	-	-	-	393.696.452	393.696.452	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(139.932.290)	(139.932.290)	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	483.186.930	842.962.098	-	-	1.326.149.028	
		Prod. por Cobrar	11.862.479	14.832.570	-	-	26.695.049	
		Ganancia (pérdida) por valoración	6.996.282	29.083.242	-	-	36.079.523	
Sub-total			1.375.407.009	1.480.145.925	-	253.764.162	3.109.317.095	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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	-	68.677.669	-	-	68.677.669	
		Prod. por Cobrar	-	718.463	-	-	718.463	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	6.345.581	-	-	6.345.581	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	50.130.178	-	50.130.178	
		Prod. por Cobrar	-	-	735.872	-	735.872	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(11.104.019)	-	(11.104.019)	
	Sub-total			-	75.741.712	39.762.031	-	115.503.742
	Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco Promérica	Bonos	300.041.394	-	-	-	300.041.394
			Prod. por Cobrar	1.093.650	-	-	-	1.093.650
Ganancia (pérdida) por valoración			5.646.984	-	-	-	5.646.984	
Scotiabank		Bonos	100.149.507	-	-	-	100.149.507	
		Prod. por Cobrar	2.408.560	-	-	-	2.408.560	
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.558.493	-	-	-	3.558.493	
Mutual Alajuela		CPH	1.473.123.598	-	-	-	1.473.123.598	
		Prod. por Cobrar	30.822.181	-	-	-	30.822.181	
		Ganancia (pérdida) por valoración	7.967.044	-	-	-	7.967.044	
Sub-total			1.924.811.410	-	-	-	1.924.811.410	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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	Floriada Ice and Farm	Bonos	-	147.510.411	801.314.869	-	948.825.280	
		Prod. por Cobrar	-	1.729.779	2.371.683	-	4.101.462	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	4.527.711	(475.990)	-	4.051.721	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	108.132.100	108.132.100	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.129.566)	(2.129.566)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	129.853.726	129.853.726	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(12.985.276)	(12.985.276)	
	Sub-total			-	153.767.901	803.210.562	222.870.985	1.179.849.447
	Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	215.522.661	215.522.661
			Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.091.791)	(2.091.791)
Total Stock Market ETF		Fondos de inversión	-	-	-	276.358.858	276.358.858	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	60.470.609	60.470.609	
Goldman Sachs Emerging Markets		Fondos de inversión	-	-	-	51.567.964	51.567.964	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.502.730	3.502.730	
Amundi Pion US Bond		Fondos de inversión	-	-	-	134.593.443	134.593.443	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.830.923	3.830.923	
Total Return Bond Fund		Fondos de inversión	-	-	-	130.215.169	130.215.169	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	7.960.349	7.960.349	
Nomura Funds Ireland - Nomura		Fondos de inversión	-	-	-	100.264.858	100.264.858	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	8.251.624	8.251.624	
Emerging Markets Bond Fund		Fondos de inversión	-	-	-	53.293.518	53.293.518	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	6.012.401	6.012.401	
Metwest Total Return Bond Fund		Fondos de inversión	-	-	-	138.649.895	138.649.895	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(311.979)	(311.979)	
JPM Global Balanced Fund		Fondos de inversión	-	-	-	93.917.470	93.917.470	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	13.682.799	13.682.799	
Sub-total			-	-	-	1.295.691.503	1.295.691.503	
Total Portafolio de Inversiones			3.507.703.061	4.876.675.730	9.824.859.383	3.389.359.807	21.598.597.981	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 valores 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%	73,58%	6,42%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	5,72%	19,28%
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)	6,53%	3,5%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,00%	10,0%
Artículo 68. Límites por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	6,53%	3,47%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	0,91%	4,09%
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%	5,72%	19,3%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	2,10%	7,9%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,00%	5%
Otros Límites				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	12,83%	7,17%

(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 ₡21.197.595.232 y los intereses por cobrar por un monto de ₡401.002.749, para un total de ₡21.598.597.981.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 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	-	2.946.048.683	4.447.717.762	2.506.500.557	9.900.267.003	
		Recompras	214.256.530	-	-	-	214.256.530	
		Prod. por Cobrar	528.183	18.537.528	112.881.920	52.909.532	184.857.163	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(120.842.827)	(166.886.007)	(314.624.906)	(602.353.740)	
	BCCR	Bonos	-	159.785.257	-	-	159.785.257	
		Prod. por Cobrar	-	4.465.067	-	-	4.465.067	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(10.132.825)	-	-	(10.132.825)	
	Sub-total			214.784.713	2.997.860.884	4.393.713.674	2.244.785.183	9.851.144.455
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	1.050.284.622	-	-	-	1.050.284.622
			Prod. por Cobrar	12.501.741	-	-	-	12.501.741
Ganancia (pérdida) por valoración			207.437	-	-	-	207.437	
Banco de Costa Rica		CDP	200.023.592	-	-	-	200.023.592	
		Prod. por Cobrar	2.888.904	-	-	-	2.888.904	
		Ganancia (pérdida) por valoración	110.683	-	-	-	110.683	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de		Fondos inmobiliarios	-	-	-	417.383.569	417.383.569	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(64.661.565)	(64.661.565)	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	199.978.474	927.196.855	-	-	1.127.175.330	
		CDP	99.999.720	-	-	-	99.999.720	
		Prod. por Cobrar	4.047.500	21.555.882	-	-	25.603.382	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.132.744)	422.091	-	-	(710.654)	
Sub-total			1.568.909.929	949.174.828	-	352.722.004	2.870.806.760	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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	-	67.736.072	-	-	67.736.072	
		Prod. por Cobrar	-	732.550	-	-	732.550	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	7.285.228	-	-	7.285.228	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	50.142.886	-	50.142.886	
		Prod. por Cobrar	-	-	744.178	-	744.178	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(5.456.027)	-	(5.456.027)	
	Sub-total			-	75.753.851	45.431.037	-	121.184.888
	Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco Davivienda	CDP	469.722.013	-	-	-	469.722.013
			Prod. por Cobrar	11.333.361	-	-	-	11.333.361
Ganancia (pérdida) por valoración			(1.168.939)	-	-	-	(1.168.939)	
Banco Promérica		Bonos	-	300.143.574	-	-	300.143.574	
		CI	18.144.997	-	-	-	18.144.997	
		Prod. por Cobrar	15.557	1.093.650	-	-	1.109.207	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(33.054)	(698.184)	-	-	(731.238)	
Banco LAFISE		CI	500.101.113	-	-	-	500.101.113	
		Prod. por Cobrar	1.666.676	-	-	-	1.666.676	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(2.195.258)	-	-	-	(2.195.258)	
Scotiabank		Bonos	-	100.375.317	-	-	100.375.317	
		Prod. por Cobrar	-	2.408.560	-	-	2.408.560	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	2.335.438	-	-	2.335.438	
Mutual Alajuela		Bonos	35.951.474	-	-	-	35.951.474	
		CPH	1.125.085.377	-	-	-	1.125.085.377	
		Prod. por Cobrar	22.733.854	-	-	-	22.733.854	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.666.561	-	-	-	2.666.561	
Sub-total			2.184.023.732	405.658.355	-	-	2.589.682.087	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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	Floriada Ice and Farm	Bonos	151.962.517	148.431.153	-	-	300.393.670	
		Prod. por Cobrar	2.275.467	1.738.468	-	-	4.013.935	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.784.810	122.361	-	-	1.907.171	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	114.637.969	114.637.969	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.671.965)	(3.671.965)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	137.666.498	137.666.498	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.863.352)	(2.863.352)	
	Sub-total			156.022.794	150.291.982	-	245.769.150	552.083.925
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	239.290.077	239.290.077	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(37.688.249)	(37.688.249)	
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión	-	-	-	306.439.160	306.439.160	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(16.491.808)	(16.491.808)	
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	54.670.599	54.670.599	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.480.277)	(3.480.277)	
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	187.167.266	187.167.266	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.011.404)	(2.011.404)	
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	187.286.125	187.286.125	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.551.009)	(2.551.009)	
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	120.926.847	120.926.847	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(4.641.016)	(4.641.016)	
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	51.389.070	51.389.070	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.052.376)	(1.052.376)	
	Sub-total			-	-	-	1.079.253.003	1.079.253.003
	Total Portafolio de Inversiones			4.123.741.168	4.578.739.898	4.439.144.711	3.922.529.340	17.064.155.118

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 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.%	70%	10%
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)	17%	3%
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)	13%	0%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	1%	4%
En títulos representativos de propiedad: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	3%	7%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 67- b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 25%	6%	19%
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%	7%	3%

(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 ¢16.789.096.540 y los intereses por cobrar por un monto de ¢275.058.578, para un total de ¢17.064.155.118.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 emanadas 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 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 1,50%. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ <u>23.869.963</u>	<u>19.069.713</u>

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes 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, así como el valor nominal de las unidades de desarrollo y los aportes realizados mediante cheque.

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 18.639.354.946	15.454.471.890
Cupones en custodia	11.826.624.558	8.389.769.163
Aportes mediante cheque	-	50.000
Tudes	2.928.315	5.637.704
	¢ <u>30.468.907.819</u>	<u>23.849.928.757</u>

(8) Instrumentos financieros y riesgos asociados

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Riesgo crediticio

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

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

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

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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 riesgos 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 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	¢ 21.197.595.232	16.789.096.540
Duración modificada	2,07	1,60
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	4,1%	3,2%
Impacto monetario en la cartera	¢ 877.580.443	537.251.089

Adicionalmente, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de los instrumentos de renta variable se mide 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:

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 21.197.595.232	16.789.096.540
Valor en riesgo	¢ 211.272.026	322.350.654
Valor en riesgo - % de la cartera	1,00%	1,92%

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.

En las carteras de inversión, el riesgo de tasa de interés se mide utilizando la metodología de valor en riesgo de simulación histórica y factores de sensibilidad de riesgos por medio de la duración modificada de las inversiones.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

El Fondo está expuesto al riesgo cambiario principalmente en las inversiones realizadas en monedas diferentes a la moneda origen del Fondo. Actualmente la única moneda extranjera en que el Fondo invierte es US Dólares de los Estados Unidos de América.

Para la administración de este tipo de riesgos, la Junta Directiva de la Operadora, soportada por la recomendación del Comité de Riesgos, ha definido una Política de Administración de Riesgo Cambiario la cual determina las monedas extranjeras en que se pueden invertir los recursos de los Fondos Administrados y sus respectivos límites.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	US\$ 21.765	14.860
Inversiones en instrumentos financieros	US\$ 3.846.798	3.455.260
Productos por cobrar	6.522	4.558
Posición neta	US\$ <u>3.875.085</u>	<u>3.474.678</u>

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

<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢ 22.235.893.114	17.693.455.972
Exposición cambiaria	2.127.575.880	2.094.804.300
Exposición cambiaria % del Fondo	9,57%	11,84%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,00%	1,00%
Impacto % en la cartera	0,10%	0,12%
Impacto monetario en la cartera	¢ 21.275.759	20.948.043

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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La reserva mínima de liquidez se determina mediante el análisis de entradas y salidas netas del Fondo para un horizonte semanal, un período 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	20,3%	29,7%

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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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	¢ 20.990.930.123	16.574.840.010

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 ¢ 206.665.109 en el 2019 (¢214.256.530 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.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(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).