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 marzo de 2018

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 marzo de 2018, al 31 de diciembre de 2017, al 31 de marzo de 2017
(En colones sin céntimos)

	Nota	mar-18	dic-17	mar-17
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	**520.297.897**	**770.409.755**	**297.976.890**
Entidades financieras del país		520.297.897	770.409.755	297.976.890
Inversiones en instrumentos financieros	3	**15.595.585.993**	**14.359.176.359**	**13.045.291.550**
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		152.734.139	158.188.038	978.172.671
En valores emitidos por el Gobierno		8.607.077.818	7.556.330.418	6.659.562.443
En valores emitidos por el sector público no financiero		121.745.662	125.550.666	128.378.890
En valores emitidos por bancos comerciales del Estado		2.324.547.337	2.308.691.592	2.150.523.229
En valores emitidos por bancos privados		1.359.480.734	1.649.319.914	2.233.762.815
En valores emitidos por entidades financieras privadas		1.125.328.078	750.089.697	590.182.997
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		305.512.657	306.641.775	-
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		538.414.680	496.183.410	304.708.505
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		1.060.744.888	1.008.180.849	-
Cuentas por cobrar		**2.457.777**	**20.853.619**	**19.989.349**
Productos por cobrar	3	**198.028.383**	**221.573.216**	**210.557.485**
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		953.333	4.853.333	11.195.615
Sobre valores emitidos por el Gobierno		121.004.775	140.284.187	131.554.295
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		1.667.951	1.625.555	1.374.896
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del Estado		38.633.058	33.932.045	29.774.896
Sobre valores emitidos por bancos privados		12.035.982	25.167.278	28.655.353
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		19.341.979	11.328.958	-
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		4.391.305	4.381.860	8.002.430
TOTAL DE ACTIVOS		**16.316.370.050**	**15.372.012.949**	**13.573.815.274**
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	**17.076.107**	**16.098.100**	**14.256.048**
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		17.076.107	16.098.100	14.256.048
TOTAL DE PASIVOS		**17.076.107**	**16.098.100**	**14.256.048**
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		16.464.296.913	15.485.066.588	13.315.949.988
Aportes recibidos por asignar		1.955	1.538	825
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(165.004.925)	(129.153.277)	243.608.413
TOTAL DE PATRIMONIO		**16.299.293.943**	**15.355.914.849**	**13.559.559.226**
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		**16.316.370.050**	**15.372.012.949**	**13.573.815.274**
CUENTAS DE ORDEN	7	**21.918.376.245**	**20.149.375.269**	**17.060.513.479**

Jose Manuel Ávila González
Gerente General

Jóse 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
Para el período terminado el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2017
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		318.478.558	235.295.932
Por ganancias por fluctuación de cambios		45.029.810	6.773.694
Por negociación de instrumentos financieros		3.478.390	3.700.783
Por disponibilidades	2	4.256.828	2.262.382
Total ingresos financieros		**371.243.586**	**248.032.791**
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		1.051.024	3.666.510
Por pérdidas por fluctuación de cambios		57.476.624	-
Total gastos financieros		**58.527.648**	**3.666.510**
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		**312.715.938**	**244.366.281**
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	**58.462.304**	**48.811.220**
RESULTADO DEL PERÍODO		**254.253.634**	**195.555.061**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(35.851.648)	(40.210.156)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		**(35.851.648)**	**(40.210.156)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**218.401.986**	**155.344.905**

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 B COLONES
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Para el período terminado el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2017
(En colones sin céntimos)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del período	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**12.615.252.738**	**627**	**-**	**283.818.569**	**12.899.071.934**
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de las utilidades del período	195.555.051	10	(195.555.061)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	920.501.895	5.428	-	-	920.507.323
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(415.359.696)	(5.240)	-	-	(415.364.936)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	700.697.250	198	(195.555.061)	-	505.142.387
Resultado integral del período:					
Resultado del período	-	-	195.555.061	-	195.555.061
Pérdida realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(3.700.783)	(3.700.783)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(36.509.373)	(36.509.373)
Total del resultado integral del período	-	-	195.555.061	(40.210.156)	155.344.905
Saldos al 31 de marzo de 2017	**13.315.949.988**	**825**	**-**	**243.608.413**	**13.559.559.226**
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto:					
Capitalización de las utilidades del período	687.871.851	56	(687.871.907)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	3.291.232.184	657	-	-	3.291.232.841
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.809.987.435)	-	-	-	(1.809.987.435)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto	2.169.116.600	713	(687.871.907)	-	1.481.245.406
Resultado integral del período:					
Resultado del período	-	-	687.871.907	-	687.871.907
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(5.707.564)	(5.707.564)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(367.054.126)	(367.054.126)
Total del resultado integral del período	-	-	687.871.907	(372.761.690)	315.110.217
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**15.485.066.588**	**1.538**	**-**	**(129.153.277)**	**15.355.914.849**
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:					
Capitalización de las utilidades del período	254.253.597	37	(254.253.634)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	1.115.604.330	1.931	-	-	1.115.606.261
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(390.627.602)	(1.551)	-	-	(390.629.153)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	979.230.325	417	(254.253.634)	-	724.977.108
Resultado integral del período:					
Resultado del período	-	-	254.253.634	-	254.253.634
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(2.427.366)	(2.427.366)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(33.424.282)	(33.424.282)
Total del resultado integral del período	-	-	254.253.634	(35.851.648)	218.401.986
Saldos al 31 de marzo de 2018	**16.464.296.913**	**1.955**	**-**	**(165.004.925)**	**16.299.293.943**

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 B COLONES
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Para el período terminado el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2017
(En colones sin céntimos)

	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	254.253.634	195.555.061
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(2.427.366)	(3.700.783)
Ingresos financieros por intereses	(322.735.386)	(237.558.314)
	(70.909.118)	**(45.704.036)**
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	18.395.842	(1.520.091)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	978.007	866.926
	(51.535.269)	(46.357.201)
Intereses cobrados	346.280.219	153.264.708
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	**294.744.950**	**106.907.507**
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2.176.419.201)	(1.829.747.026)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	906.585.285	937.980.754
Flujos netos de efectivo usados por las actividades de inversión	**(1.269.833.916)**	**(891.766.272)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	1.115.606.261	920.507.323
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(390.629.153)	(415.364.936)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	**724.977.108**	**505.142.387**
Disminución neta del efectivo	(250.111.858)	(279.716.378)
Efectivo al inicio del período	770.409.755	577.693.268
Efectivo al final del período	**520.297.897**	**297.976.890**

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

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 marzo del 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 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)

(b) Base de preparación

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

(c) Moneda extranjera

(i) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 31 de marzo de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢562,40 y ¢569,31 por US$1,00 (¢554,43 y ¢567,34 por US$1,00 en el 2017) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢562,40 (¢554,43 en el 2017) 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.

(Continúa)

(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)

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

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

(f) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018, el rendimiento es 5,39% anual (6,91% anual en 2017).

(Continúa)

(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 marzo de 2018 y de 2017, 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.

(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

(l) 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:

		31 de marzo de	
		2018	2017
Saldos :			
Activo:			
Disponibilidades	¢	520.297.897	297.976.890
Pasivo:			
Comisiones por pagar	¢	17.076.107	14.256.048
Transacciones :			
Ingresos:			
Por disponibilidades	¢	4.256.828	2.262.382
Gastos:			
Comisiones por administración	¢	58.462.304	48.811.220

(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 marzo 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		1.967.729.920	3.800.079.099	3.024.612.545	8.792.421.564
		Prod. por Cobrar		57.000.211	26.918.908	37.085.656	121.004.775
		Ganancia (pérdida) por valoración		(20.251.707)	(99.088.531)	(66.003.509)	(185.343.746)
	BCCR	Bonos		162.207.346			162.207.346
		Prod. por Cobrar		953.333			953.333
		Ganancia (pérdida) por valoración		(9.473.208)			(9.473.208)
	Sub-total		-	2.158.165.896	3.727.909.476	2.995.694.692	8.881.770.065
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	750.174.378	200.074.180			950.248.558
		Prod. por Cobrar	11.986.021	4.360.489			16.346.509
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.015.947	632.046			1.647.993
	Banco de Costa Rica	CDP	340.023.071				340.023.071
		Prod. por Cobrar	1.490.577				1.490.577
		Ganancia (pérdida) por valoración	(441.186)				(441.186)
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de	Fondos inmobiliarios				388.385.842	388.385.842
		Ganancia (pérdida) por valoración				35.349.658	35.349.658
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	150.099.283	887.474.447			1.037.573.730
		Prod. por Cobrar	5.156.250	15.639.722			20.795.972
		Ganancia (pérdida) por valoración	(723.794)	(3.781.035)			(4.504.829)
	Sub-total		1.258.780.546	1.104.399.849	-	423.735.500	2.786.915.895

(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			67.098.384		67.098.384
		Prod. por Cobrar			831.979		831.979
		Ganancia (pérdida) por valoración			7.962.277		7.962.277
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos			50.151.565		50.151.565
		Prod. por Cobrar			835.972		835.972
		Ganancia (pérdida) por valoración			(3.466.565)		(3.466.565)
	Sub-total		-	-	123.413.613	-	123.413.613
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco Davivienda	CDP	299.981.970	110.044.784			410.026.754
		Prod. por Cobrar	8.289.544	392.905			8.682.449
		Ganancia (pérdida) por valoración	456.915	(9.768)			447.148
	Banco Promérica	Bonos		300.214.931			300.214.931
		Prod. por Cobrar		1.188.750			1.188.750
		Ganancia (pérdida) por valoración		(3.458.831)			(3.458.831)
	Banco LAFISE	CI	400.030.746				400.030.746
		Prod. por Cobrar	1.449.283				1.449.283
		Ganancia (pérdida) por valoración	596.210				596.210
	Scotiabank	Bonos	150.947.478	100.550.782			251.498.260
		Prod. por Cobrar	407.500	308.000			715.500
		Ganancia (pérdida) por valoración	(939.256)	1.064.773			125.516
	Mutual Alajuela	Bonos	749.993.977	375.137.633			1.125.131.609
		Prod. por Cobrar	11.328.958	8.013.021			19.341.979
		Ganancia (pérdida) por valoración	424.618	(228.150)			196.468
	Sub-total		1.622.967.943	893.218.830	-	-	2.516.186.773

(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		153.617.862	149.076.460		302.694.322
		Prod. por Cobrar		2.473.333	1.917.972		4.391.305
		Ganancia (pérdida) por valoración		1.399.005	1.419.330		2.818.335
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios				14.580.726	14.580.726
		Ganancia (pérdida) por valoración				126.231	126.231
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				100.063.766	100.063.766
		Ganancia (pérdida) por valoración				(91.542)	(91.542)
	Sub-total		-	157.490.200	152.413.762	114.679.181	424.583.143
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión				206.744.263	206.744.263
		Ganancia (pérdida) por valoración				(88.854)	(88.854)
	Total Stock Market ETF	Fondos de inversión				299.074.945	299.074.945
		Ganancia (pérdida) por valoración				395.362	395.362
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión				101.456.842	101.456.842
		Ganancia (pérdida) por valoración				(930.834)	(930.834)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión				174.163.818	174.163.818
		Ganancia (pérdida) por valoración				(2.739.866)	(2.739.866)
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión				174.274.420	174.274.420
		Ganancia (pérdida) por valoración				(2.552.098)	(2.552.098)
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión				112.525.453	112.525.453
		Ganancia (pérdida) por valoración				(1.578.563)	(1.578.563)
	Sub-total		-	-	-	1.060.744.887	1.060.744.888
Total Portafolio de Inversiones			2.881.748.489	4.313.274.775	4.003.736.851	4.594.854.259	15.793.614.376

(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 marzo 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 56.50% (a)	54%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	11%	59%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	18%	17%
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)	13%	87%
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%	3%	7%
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%	7%	43%

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

Al 31 de marzo de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢15.595.585.993 y los intereses por cobrar por un monto de ¢198.028.383, para un total de ¢15.793.614.376.

(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 marzo de 2017, 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		2.748.693.774	2.013.412.978	1.761.644.384	6.523.751.136
		Prod. por Cobrar		62.355.004	34.131.736	35.067.554	131.554.295
		Ganancia (pérdida) por valoración		99.433.018	44.118.169	(7.739.880)	135.811.307
	BCCR	Bonos	61.529.469	867.406.463			928.935.932
		Prod. por Cobrar	770.059	10.425.556			11.195.615
		Ganancia (pérdida) por valoración	637.070	48.599.669			49.236.739
	Sub-total		62.936.598	3.836.913.485	2.091.662.883	1.788.972.058	7.780.485.024
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	131.215.963				131.215.963
		CDP	675.067.337				675.067.337
		Prod. por Cobrar	14.945.737				14.945.737
		Ganancia (pérdida) por valoración	625.456				625.456
	Banco de Costa Rica	Bonos	200.348.213				200.348.213
		Prod. por Cobrar	3.987.000				3.987.000
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.906.049				1.906.049
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de	Fondos inmobiliarios				275.076.142	275.076.142
		Ganancia (pérdida) por valoración				29.632.363	29.632.363
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	Bonos	115.033.416				115.033.416
		CDP	574.999.889				574.999.889
		Prod. por Cobrar	8.092.298				8.092.298
		Ganancia (pérdida) por valoración	786.202				786.202
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos		450.856.149			450.856.149
		Prod. por Cobrar		2.749.861			2.749.861
		Ganancia (pérdida) por valoración		(315.445)			(315.445)
	Sub-total		1.727.007.560	453.290.565	-	304.708.505	2.485.006.629
Valores emitidos por el Sector Público n	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos			65.933.247		65.933.247
		Prod. por Cobrar			678.854		678.854
		Ganancia (pérdida) por valoración			10.328.774		10.328.774
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos			50.163.639		50.163.639
		Prod. por Cobrar			696.041		696.041
		Ganancia (pérdida) por valoración			1.953.229		1.953.229
	Sub-total		-	-	129.753.786	-	129.753.786

(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 Financiero	Banco Davivienda	Bonos	150.053.307				150.053.307
		CDP	725.034.146				725.034.146
		Prod. por Cobrar	11.651.537				11.651.537
		Ganancia (pérdida) por valoración	631.210				631.210
	Banco BCT	CDP	250.026.327				250.026.327
		Prod. por Cobrar	2.339.984				2.339.984
		Ganancia (pérdida) por valoración	39.751				39.751
	Banco LAFISE	CI	450.000.000				450.000.000
		Prod. por Cobrar	7.917.799				7.917.799
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.077.723				1.077.723
	Banco General	CI	200.004.772				200.004.772
		Prod. por Cobrar	2.599.645				2.599.645
		Ganancia (pérdida) por valoración	273.758				273.758
	Scotiabank	Bonos	199.375.170	253.639.275			453.014.445
		Prod. por Cobrar	3.430.889	715.500			4.146.389
		Ganancia (pérdida) por valoración	(387.844)	3.995.222			3.607.378
	Sub-total		2.004.068.172	258.349.997	-	-	2.262.418.169
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Floriada Ice and Farm	Bonos		155.690.176	149.354.823		305.044.999
		Prod. por Cobrar		2.473.333	1.785.750		4.259.083
		Ganancia (pérdida) por valoración		5.015.470	2.937.816		7.953.286
	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de	Bonos					-
		Prod. por Cobrar					-
		Ganancia (pérdida) por valoración					-
	Industria Nacional de Cemento	Bonos		277.124.078			277.124.078
		Prod. por Cobrar		3.743.347			3.743.347
		Ganancia (pérdida) por valoración		60.634			60.634
	Sub-total		-	444.107.038	154.078.389	-	598.185.427
Total Portafolio de Inversiones			3.794.012.330	4.992.661.084	2.375.495.058	2.093.680.563	13.255.849.035

(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 marzo 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 61% (a)	57%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	23%	47%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	17%	18%
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)	22%	78%
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%	2%	8%
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 31 de marzo de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢13.045.291.550 y los intereses por cobrar por un monto de ¢210.557.485, para un total de ¢13.255.849.035.

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 marzo de 2018 y 2017, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 1,50%. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

		Al 31 de marzo	
		2018	2017
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢	17.076.107	14.256.048

(7) Cuentas de orden

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, 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 marzo	
		2018	2017
Títulos en custodia	¢	13.877.744.066	12.193.900.410
Cupones en custodia		8.032.748.922	4.858.574.734
Tudes		7.883.257	8.038.335
	¢	21.918.376.245	17.060.513.479

(8) Instrumentos financieros y riesgos asociados

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

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

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

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

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

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.

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 marzo de	
		2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢	15.595.585.993	13.045.291.550
Duración modificada		1,91	2,19
Factor de sensibilidad de tasa		2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera		3,8%	4,4%
Impacto monetario en la cartera	¢	595.751.385	571.383.770

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:

		Al 31 de marzo de	
		2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢	15.595.585.993	13.045.291.550
Valor en riesgo	¢	247.621.560	80.454.568
Valor en riesgo - % de la cartera		1,59%	0,6%

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.

Activos denominados en dólares de los estados Unidos de América

A continuación se presenta el detalle de la exposición de la moneda:

		Al 31 de marzo	
		2018	2017
Activos:			
Disponibilidades	US$	16.085	-
Inversiones en instrumentos financieros	US$	3.232.089	549.589
Productos por cobrar		8.603	-
Posición neta	US$	3.256.777	549.589

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

		Al 31 de marzo de	
Inversiones en valores y disponibilidades		2018	2017
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢	16.115.883.890	13.343.268.440
Exposición cambiaria		1.826.675.200	304.936.500
Exposición cambiaria % del Fondo		11,34%	2,3%
Factor de sensibilidad de tipo cambio		1,00%	1,0%
Impacto % en la cartera		0,11%	0,02%
Impacto monetario en la cartera	¢	18.266.752	3.049.365

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.

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 marzo de	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	26,3%	31,9%

Riesgo operacional

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

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

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

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

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

(9) Valor razonable de mercado

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

	Al 31 de marzo 2018		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 15.057.171.313	538.414.680	15.595.585.993

	Al 31 de marzo 2017		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 12.740.583.045	304.708.505	13.045.291.550

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

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

(10) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros".

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).