

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 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 diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

| | <u>Nota</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | | |
| Disponibilidades | 2 | 904.359.432 | 770.409.755 |
| Entidades financieras del país | | 904.359.432 | 770.409.755 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 3 | 16.789.096.540 | 14.359.176.359 |
| En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica | | 149.652.432 | 158.188.038 |
| En valores emitidos por el Gobierno | | 9.297.913.263 | 7.556.330.418 |
| En valores emitidos por el sector público no financiero | | 119.708.160 | 125.550.666 |
| En valores emitidos por bancos comerciales del Estado | | 2.477.090.729 | 2.308.691.592 |
| En valores emitidos por bancos privados | | 1.386.727.017 | 1.649.319.914 |
| En valores emitidos por entidades financieras privadas | | 1.163.703.412 | 750.089.697 |
| En valores emitidos por entidades no financieras privadas | | 302.300.841 | 306.641.775 |
| En inversiones en recompras | | 214.256.530 | - |
| En títulos de participación fondos de inversión cerrados | | 598.491.154 | 496.183.410 |
| En cuotas de participación en fondos índices accionarios | | 1.079.253.002 | 1.008.180.849 |
| Cuentas por cobrar | | 19.569.389 | 20.853.619 |
| Productos por cobrar | 3 | 275.058.578 | 221.573.216 |
| Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica | | 4.465.067 | 4.853.333 |
| Sobre valores emitidos por el Gobierno | | 184.328.980 | 140.284.187 |
| Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras | | 1.476.728 | 1.625.555 |
| Sobre valores emitidos por bancos comerciales del Estado | | 40.994.027 | 33.932.045 |
| Sobre valores emitidos por bancos privados | | 16.517.804 | 25.167.278 |
| Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas | | 22.733.854 | 11.328.958 |
| Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas | | 4.013.935 | 4.381.860 |
| Sobre operaciones de recompra y reportos | | 528.183 | - |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 17.988.083.939 | 15.372.012.949 |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| <u>PASIVOS</u> | | | |
| Comisiones por pagar | 2 y 6 | 19.069.713 | 16.098.100 |
| Comisiones por pagar sobre saldo administrado | | 19.069.713 | 16.098.100 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 19.069.713 | 16.098.100 |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | |
| Cuentas de capitalización individual | | | |
| Fondos administrados | | 18.716.357.192 | 15.485.066.588 |
| Aportes recibidos por asignar | | 6.219 | 1.538 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | (747.349.185) | (129.153.277) |
| TOTAL DE PATRIMONIO | | 17.969.014.226 | 15.355.914.849 |
| TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO | | 17.988.083.939 | 15.372.012.949 |
| CUENTAS DE ORDEN | 7 | 23.849.928.757 | 20.149.375.269 |

Jose Manuel Avila 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


Año terminado el 31 de diciembre 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

| | <u>Nota</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos financieros | | | |
| Productos sobre inversiones en instrumentos financieros | | 1.403.506.641 | 1.076.849.586 |
| Por ganancias por fluctuación de cambios | | 130.782.260 | - |
| Por negociación de instrumentos financieros | | 15.383.565 | 49.601.537 |
| Por disponibilidades | 2 | 19.674.750 | 9.004.913 |
| Total ingresos financieros | | 1.569.347.216 | 1.135.456.036 |
| Gastos financieros | | | |
| Por negociación de instrumentos financieros | | 17.007.093 | 40.193.190 |
| Por pérdidas por fluctuación de cambios | | - | 421.448 |
| Total gastos financieros | | 17.007.093 | 40.614.638 |
| RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS | | 1.552.340.123 | 1.094.841.398 |
| Comisiones | | | |
| Gasto por comisiones ordinarias | 2 | 255.756.294 | 211.414.430 |
| RESULTADO DEL AÑO | | 1.296.583.829 | 883.426.968 |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO | | | |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | (618.195.908) | (412.971.846) |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO | | (618.195.908) | (412.971.846) |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO | | 678.387.921 | 470.455.122 |


Jose Manuel Ávila González
Gerente General


José Alberto López López
Contador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

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 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(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 2016 | 12.615.252.738 | 627 | - | 283.818.569 | 12.899.071.934 |
| <i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto:</i> | | | | | |
| Capitalización de las utilidades del año | 883.426.902 | 66 | (883.426.968) | - | - |
| Aportes recibidos de afiliados y cotizantes | 4.211.734.079 | 6.085 | - | - | 4.211.740.164 |
| Retiros efectuados por afiliados y cotizantes | (2.225.347.131) | (5.240) | - | - | (2.225.352.371) |
| Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto | <u>2.869.813.850</u> | <u>911</u> | <u>(883.426.968)</u> | <u>-</u> | <u>1.986.387.793</u> |
| <i>Resultado integral del año:</i> | | | | | |
| Resultado del año | - | - | 883.426.968 | - | 883.426.968 |
| Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados | - | - | - | (9.408.347) | (9.408.347) |
| Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones | - | - | - | (403.563.499) | (403.563.499) |
| Total del resultado integral del año | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>883.426.968</u> | <u>(412.971.846)</u> | <u>470.455.122</u> |
| 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 patrimonio:</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 patrimonio: | <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 |
| Pérdida 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 |

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.)

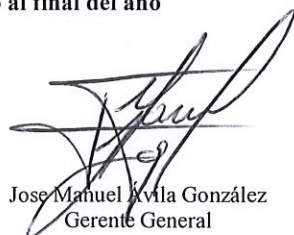
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

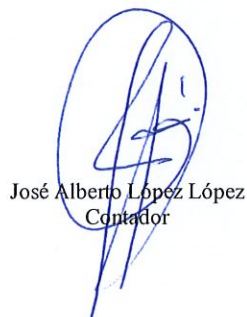
Año terminado el 31 de diciembre 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación | | |
| Resultado del año | 1.296.583.829 | 883.426.968 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos | | |
| Pérdida (Ganancia) neta realizada en inversiones en valores | 1.623.528 | (9.408.347) |
| Ingresos financieros por intereses | (1.423.181.391) | (1.085.854.499) |
| | <u>(124.974.034)</u> | <u>(211.835.877)</u> |
| Variación neta en los activos (aumento), o disminución | | |
| Cuentas por cobrar | 1.284.230 | (2.384.361) |
| Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución) | | |
| Cuentas por pagar | 2.971.613 | 2.708.978 |
| | (120.718.191) | (211.511.260) |
| Intereses cobrados | 1.369.696.029 | 990.545.162 |
| Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación | <u>1.248.977.838</u> | <u>779.033.902</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | (11.923.121.581) | (11.874.488.562) |
| Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta | 8.873.381.964 | 9.301.783.355 |
| Flujos netos de efectivo usados por las actividades de inversión | <u>(3.049.739.617)</u> | <u>(2.572.705.207)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Aportes recibidos de afiliados y cotizantes | 4.548.857.289 | 4.211.740.164 |
| Retiros efectuados por afiliados y cotizantes | (2.614.145.833) | (2.225.352.371) |
| Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento | <u>1.934.711.456</u> | <u>1.986.387.793</u> |
| Aumento neta del efectivo | 133.949.677 | 192.716.487 |
| Efectivo al inicio del año | 770.409.755 | 577.693.268 |
| Efectivo al final del año | <u>904.359.432</u> | <u>770.409.755</u> |


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 diciembre 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)

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 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢604,39 y ¢611,75 por US\$1,00 (¢566,42 y ¢572,56 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 diciembre de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢604,39 (¢566,42 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)

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 2018, el rendimiento es 5,77% anual (4,82% anual en 2017).

(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 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.

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:

| | 31 de diciembre de | |
|-------------------------------|--------------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| <u>Saldos :</u> | | |
| Activo: | | |
| Disponibilidades | ¢ 904.359.432 | 770.409.755 |
| Pasivo: | | |
| Comisiones por pagar | ¢ 19.069.713 | 16.098.100 |
| <u>Transacciones :</u> | | |
| Ingresos: | | |
| Por disponibilidades | ¢ 19.674.750 | 9.004.913 |
| Gastos: | | |
| Comisiones por administración | ¢ 255.756.294 | 211.414.430 |

(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 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 80.0% | 70,1% | 9,9% |
| 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) | 16,7% | 3,3% |
| Títulos 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) | 13,2% | -3,2% |
| En operaciones de recompra o reportos: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones. | Hasta 5% | 1,2% | 3,8% |
| En títulos representativos de propiedad: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones. | Hasta 10% | 3,38% | 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

Al 31 de diciembre 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 | - | 1.713.746.842 | 3.701.766.437 | 2.316.117.997 | 7.731.631.276 | |
| | | Prod. por Cobrar | - | 8.024.903 | 77.353.784 | 54.905.499 | 140.284.187 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | (13.742.141) | (98.946.891) | (62.611.826) | (175.300.858) | |
| | BCCR | Bonos | - | 162.960.148 | - | - | 162.960.148 | |
| | | Prod. por Cobrar | - | 4.853.333 | - | - | 4.853.333 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | (4.772.110) | - | - | (4.772.110) | |
| | Sub-total | | - | 1.871.070.975 | 3.680.173.330 | 2.308.411.671 | 7.859.655.976 | |
| | Valores emitidos por el Sector Público Financiero | Banco Nacional de Costa Rica | Bonos | 29.976.925 | - | - | - | 29.976.925 |
| | | | CDP | 750.275.197 | - | - | - | 750.275.197 |
| Prod. por Cobrar | | | 13.036.063 | - | - | - | 13.036.063 | |
| Ganancia (pérdida) por valoración | | | 743.321 | - | - | - | 743.321 | |
| Banco de Costa Rica | | CDP | 500.097.306 | - | - | - | 500.097.306 | |
| | | Prod. por Cobrar | 2.192.025 | - | - | - | 2.192.025 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | (1.603.226) | - | - | - | (1.603.226) | |
| Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de | | Fondos inmobiliarios | - | - | - | 391.162.000 | 391.162.000 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | 42.092.149 | 42.092.149 | |
| Banco Popular y de Desarrollo Comunal | | Bonos | 150.137.579 | 885.912.137 | - | - | 1.036.049.716 | |
| | | Prod. por Cobrar | 2.062.500 | 16.641.457 | - | - | 18.703.957 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | 156.703 | (7.004.350) | - | - | (6.847.648) | |
| Sub-total | | 1.447.074.393 | 895.549.244 | - | 433.254.148 | 2.775.877.785 | | |

(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 | - | - | 66.886.435 | - | 66.886.435 |
| | | Prod. por Cobrar | - | - | 816.667 | - | 816.667 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | 8.200.099 | - | 8.200.099 |
| | Compañía Nacional de Fuerza y Luz | Bonos | - | - | 50.154.498 | - | 50.154.498 |
| | | Prod. por Cobrar | - | - | 808.889 | - | 808.889 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | 309.634 | - | 309.634 |
| | Sub-total | | - | - | 127.176.221 | - | 127.176.221 |
| Valores emitidos por el Sector Privado Financiero | Banco Davivienda | CDP | 500.048.577 | - | - | - | 500.048.577 |
| | | Prod. por Cobrar | 14.978.603 | - | - | - | 14.978.603 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | 424.273 | - | - | - | 424.273 |
| | Banco Promérica | Bonos | - | 300.236.436 | - | - | 300.236.436 |
| | | Prod. por Cobrar | - | 1.188.750 | - | - | 1.188.750 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | (3.117.081) | - | - | (3.117.081) |
| | Banco LAFISE | CI | 400.080.913 | - | - | - | 400.080.913 |
| | | Prod. por Cobrar | 1.449.283 | - | - | - | 1.449.283 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | (760.273) | - | - | - | (760.273) |
| | Banco General | CI | 200.019.463 | - | - | - | 200.019.463 |
| | | Prod. por Cobrar | 1.468.892 | - | - | - | 1.468.892 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | (338.595) | - | - | - | (338.595) |
| | Scotiabank | Bonos | 151.427.928 | 100.582.129 | - | - | 252.010.057 |
| | | Prod. por Cobrar | 3.463.750 | 2.618.000 | - | - | 6.081.750 |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | (687.260) | 1.403.403 | - | - | 716.143 |
| Sub-total | | 1.271.575.554 | 402.911.637 | - | - | 1.674.487.191 | |

(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 | - | 154.151.034 | 149.301.921 | - | 303.452.954 | |
| | | Prod. por Cobrar | - | 2.473.333 | 1.908.528 | - | 4.381.860 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | 2.001.303 | 1.187.517 | - | 3.188.820 | |
| | Mutual Alajuela | Bonos | 750.096.102 | - | - | - | 750.096.102 | |
| | | Prod. por Cobrar | 11.328.958 | - | - | - | 11.328.958 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | (6.405) | - | - | - | (6.405) | |
| | Vista Sociedad Fondos de Inversión | Fondos Inmobiliarios | - | - | - | 62.983.689 | 62.983.689 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | (54.427) | (54.427) | |
| | | | Sub-total | 761.418.655 | 158.625.670 | 152.397.965 | 62.929.262 | 1.135.371.552 |
| | Valores emitidos por el Sector Internacional | Vanguard Total Internacional Stock | Fondos de inversión | - | - | - | 208.222.058 | 208.222.058 |
| Ganancia (pérdida) por valoración | | | - | - | - | 1.509.243 | 1.509.243 | |
| Total Stock Market ETF | | Fondos de inversión | - | - | - | 301.212.714 | 301.212.714 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | 8.047.576 | 8.047.576 | |
| Goldman Sachs Emerging Markets | | Fondos de inversión | - | - | - | 102.182.049 | 102.182.049 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | (160.178) | (160.178) | |
| Amundi Funds - Bond US Opportu | | Fondos de inversión | - | - | - | 175.408.730 | 175.408.730 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | (455.203) | (455.203) | |
| Total Return Bond Fund | | Fondos de inversión | - | - | - | 175.520.123 | 175.520.123 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | (894.122) | (894.122) | |
| Nomura Funds Ireland - Nomura | | Fondos de inversión | - | - | - | 37.662.268 | 37.662.268 | |
| | | Ganancia (pérdida) por valoración | - | - | - | (74.409) | (74.409) | |
| | | Sub-total | - | - | - | 1.008.180.849 | 1.008.180.849 | |
| Total Portafolio de Inversiones | | | 3.480.068.602 | 3.328.157.526 | 3.959.747.516 | 3.812.775.931 | 14.580.749.575 | |

(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 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 56.50% (a) | 51% | 7% |
| Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones. | Hasta 70% | 13% | 57% |
| Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones. | Hasta 35% | 19% | 16% |
| 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) | 16% | 84% |
| 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 diciembre de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ₡14.359.176.359 y los intereses por cobrar por un monto de ₡221.573.216, para un total de ₡14.580.749.575.

(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 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 diciembre | |
|---|--------------------|------------|
| | 2018 | 2017 |
| Comisión sobre saldo administrado por pagar | ¢ 19.069.713 | 16.098.100 |

(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 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 diciembre | |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Títulos en custodia | ¢ 15.454.471.890 | 12.715.783.596 |
| Cupones en custodia | 8.389.769.163 | 7.425.714.408 |
| Aportes mediante cheque | 50.000 | 50.000 |
| Tudes | 5.637.704 | 7.827.265 |
| | ¢ <u>23.849.928.757</u> | <u>20.149.375.269</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 | |
|---------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Valor de mercado cartera total | ¢ 16.789.096.540 | 14.359.176.359 |
| Duración modificada | 1,60 | 1,98 |
| Factor de sensibilidad de tasa | 2,0% | 2,0% |
| Impacto % en la cartera | 3,2% | 4,0% |
| Impacto monetario en la cartera | ¢ 537.251.089 | 568.623.384 |

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 | |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Valor de mercado cartera total | ¢ 16.789.096.540 | 14.359.176.359 |
| Valor en riesgo | ¢ 322.350.654 | 246.748.099 |
| Valor en riesgo - % de la cartera | 1,92% | 1,72% |

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 | |
|---|-----------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| <u>Activos:</u> | | |
| Disponibilidades | US\$ 14.860 | 211.568 |
| Inversiones en instrumentos financieros | US\$ 3.692.768 | 2.655.917 |
| Productos por cobrar | 4.558 | - |
| Posición neta | US\$ <u>3.712.186</u> | <u>2.867.485</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 | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Valor de mercado cartera total y disponibilidades | ¢ 17.693.455.972 | 15.129.586.114 |
| Exposición cambiaria | 2.094.804.300 | 1.623.926.140 |
| Exposición cambiaria % del Fondo | 11,84% | 10,7% |
| Factor de sensibilidad de tipo cambio | 1,00% | 1,0% |
| Impacto % en la cartera | 0,12% | 0,11% |
| Impacto monetario en la cartera | ¢ 20.948.043 | 16.239.261 |

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 | |
|--------------------------------------|-----------------------|-------|
| | 2018 | 2017 |
| Instrumentos líquidos para cobertura | 29,7% | 29,3% |

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 2018 | | |
|---------------------------------------|---|-------------------------|--------------------|-----------------------|
| | | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | <u>15.976.348.856</u> | <u>812.747.684</u> | <u>16.789.096.540</u> |

| | | Al 31 de diciembre 2017 | | |
|---------------------------------------|---|-------------------------|--------------------|-----------------------|
| | | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | <u>13.862.992.949</u> | <u>496.183.410</u> | <u>14.359.176.359</u> |

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

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

(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

(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).