

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Colones

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

Información financiera requerida por
la Superintendencia de Pensiones

30 de junio de 2019

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

BALANCE GENERAL

Al 30 de junio de 2019, al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018

(En colones sin céntimos)

	Nota	jun-19	dic-18	jun-18
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	12.768.963.480	49.569.225.698	5.912.417.186
Entidades financieras del país		12.768.963.480	49.569.225.698	5.912.417.186
Inversiones en instrumentos financieros	3	721.025.808.694	634.486.882.564	644.133.120.591
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		36.157.001.660	34.426.853.227	37.260.388.619
En valores emitidos por el Gobierno		368.123.919.286	330.917.523.885	316.237.993.758
En valores del sector público no financiero		8.984.905.306	9.489.155.869	9.445.289.835
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		51.941.605.640	68.663.706.323	105.014.466.007
En valores emitidos por bancos privados		64.132.630.746	64.917.973.967	63.840.816.826
En valores emitidos por entidades financieras privadas		252.513.105	506.308.080	761.531.880
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		35.568.861.409	6.036.719.465	6.559.806.720
En inversiones en recompras		6.335.154.629	-	16.796.380.749
En inversiones en valores de emisores extranjeros		119.593.219.249	-	-
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		-	85.058.788.413	55.841.761.146
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		29.935.997.664	34.469.853.335	32.374.685.051
Cuentas por cobrar		1.079.556.746	889.231.893	815.824.944
Productos por cobrar	3	11.678.645.669	9.965.303.251	9.609.256.849
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		1.030.943.070	1.006.052.532	1.083.376.091
Sobre valores emitidos por el Gobierno		8.283.867.656	6.997.646.647	6.341.341.584
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieros		132.179.209	130.046.699	132.327.409
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		1.098.270.671	817.398.843	1.035.064.116
Sobre valores emitidos por bancos privados		951.405.504	926.486.540	900.142.169
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		2.259.750	4.519.500	6.779.250
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		174.174.975	83.152.490	90.953.046
Sobre operaciones de recompra y reportos		5.544.834	-	19.273.184
TOTAL DE ACTIVOS		746.552.974.589	694.910.643.406	660.470.619.570
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	306.111.978	293.398.936	270.511.769
Comisión por pagar sobre saldo administrado		306.111.978	293.398.936	270.511.769
TOTAL DE PASIVOS		306.111.978	293.398.936	270.511.769
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		760.137.152.708	724.951.960.345	669.040.493.010
Aportes recibidos por asignar		2.602.960	2.480.582	2.421.509
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(13.892.893.057)	(30.337.196.457)	(8.842.806.718)
TOTAL DE PATRIMONIO		746.246.862.611	694.617.244.470	660.200.107.801
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		746.552.974.589	694.910.643.406	660.470.619.570
CUENTAS DE ORDEN	7	1.066.161.148.148	927.338.535.379	956.031.078.183


Ana María Brenes García
Gerente General


José Alberto López López
Comptador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(En colones sin céntimos)

	Nota	Por el período terminado de tres meses finalizado al 30 de junio		Por el período terminado de seis meses finalizado al 30 de junio	
		2019	2018	2019	2018
Ingresos financieros					
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		13.854.699.428	12.540.111.184	26.772.522.205	24.378.882.705
Ganancias por fluctuación de cambios		12.000.608.065	5.450.798.938	27.542.775.824	9.121.313.500
Por negociación de instrumentos financieros		1.622.485.453	276.070.886	2.132.009.925	426.531.572
Por disponibilidades	2	148.721.238	48.041.525	321.383.276	153.486.936
Total ingresos financieros		27.626.514.184	18.315.022.533	56.768.691.230	34.080.214.713
Gastos financieros					
Por negociación de instrumentos financieros		239.746.844	157.512.144	383.951.398	394.868.272
Por pérdidas por fluctuación de cambios		19.363.378.940	5.258.565.459	38.023.230.039	9.789.106.907
Total gastos financieros		19.603.125.784	5.416.077.603	38.407.181.437	10.183.975.179
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		8.023.388.401	12.898.944.930	18.361.509.793	23.896.239.534
Comisiones					
Gasto por comisiones ordinarias	2	921.600.299	813.596.036	1.798.532.144	1.589.081.338
RESULTADO DEL PERÍODO		7.101.788.102	12.085.348.894	16.562.977.649	22.307.158.196
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		10.965.390.809	36.311.580	16.444.303.400	(2.271.329.013)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		10.965.390.809	36.311.580	16.444.303.400	(2.271.329.013)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		18.067.178.911	12.121.660.474	33.007.281.049	20.035.829.183


Ana María Brenes García
Gerente General


José Alberto López López
Contador


Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018

(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 2017	623.654.043.698	2.341.068	-	(6.571.477.705)	617.084.907.061
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	22.307.154.716	3.480	(22.307.158.196)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	43.752.338.948	186.049	-	-	43.752.524.997
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(20.673.044.352)	(109.088)	-	-	(20.673.153.440)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>45.386.449.312</u>	<u>80.441</u>	<u>(22.307.158.196)</u>	<u>-</u>	<u>23.079.371.557</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	22.307.158.196	-	22.307.158.196
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(31.663.300)	(31.663.300)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(2.239.665.713)	(2.239.665.713)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22.307.158.196</u>	<u>(2.271.329.013)</u>	<u>20.035.829.183</u>
Saldos al 30 de junio de 2018	669.040.493.010	2.421.509	-	(8.842.806.718)	660.200.107.801
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	36.221.355.454	14.640	(36.221.370.094)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	45.350.825.165	3.450.923	-	-	45.354.276.088
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(25.660.713.284)	(3.406.490)	-	-	(25.664.119.774)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>55.911.467.335</u>	<u>59.073</u>	<u>(36.221.370.094)</u>	<u>-</u>	<u>19.690.156.314</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	36.221.370.094	-	36.221.370.094
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(677.186.425)	(677.186.425)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(20.817.203.314)	(20.817.203.314)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36.221.370.094</u>	<u>(21.494.389.739)</u>	<u>14.726.980.355</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	724.951.960.345	2.480.582	-	(30.337.196.457)	694.617.244.470
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	16.562.967.930	9.719	(16.562.977.649)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	50.207.444.022	608.780	-	-	50.208.052.802
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(31.585.219.589)	(496.121)	-	-	(31.585.715.710)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>35.185.192.363</u>	<u>122.378</u>	<u>(16.562.977.649)</u>	<u>-</u>	<u>18.622.337.092</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	16.562.977.649	-	16.562.977.649
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(1.748.058.527)	(1,748.058.527)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	18.192.361.927	18.192.361.927
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.562.977.649</u>	<u>16.444.303.400</u>	<u>33.007.281.049</u>
Saldos al 30 de junio de 2019	760.137.152.708	2.602.960	-	(13.892.893.057)	746.246.862.611



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador



Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES 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 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018
 (En colones sin céntimos)

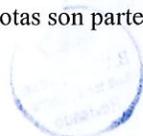
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	16.562.977.649	22.307.158.196
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(1.748.058.527)	(31.663.300)
Ingresos financieros por intereses	<u>(27.093.905.481)</u>	<u>(24.532.369.641)</u>
	<u>(12.278.986.359)</u>	<u>(2.256.874.745)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(190.324.853)	167.313.808
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	12.713.042	9.850.372
	<u>(12.456.598.170)</u>	<u>(2.079.710.565)</u>
Intereses cobrados	25.380.563.063	24.442.707.374
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>12.923.964.893</u>	<u>22.362.996.809</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(271.333.054.976)	(168.963.482.531)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	<u>202.986.490.773</u>	<u>106.454.832.942</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(68.346.564.203)</u>	<u>(62.508.649.589)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	50.208.052.802	43.752.524.997
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	<u>(31.585.715.710)</u>	<u>(20.673.153.440)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>18.622.337.092</u>	<u>23.079.371.557</u>
Disminución neta del efectivo	(36.800.262.218)	(17.066.281.223)
Efectivo al inicio del período	49.569.225.698	22.978.698.409
Efectivo al final del período	<u>12.768.963.480</u>	<u>5.912.417.186</u>


 Ana María Brenes García
 Gerente General


 José Alberto López López
 Contador


 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros



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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2019

(1) Resumen de operaciones y de políticas importantes de contabilidad

(a) Organización de la Operadora de Pensiones Complementarias y del Fondo de Pensión

BAC San José Pensiones Operadora 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).

El Fondo Ley 7983 Régimen Obligatorio de Pensiones Colones, administrado por la Operadora, consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones tanto del patrono como de los afiliados según se establece en el Título III, Capítulo I de la Ley de Protección al Trabajador, y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), una entidad propiedad en un 100% de Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A.

Un fondo de pensión 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)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 30 de junio de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢576,72 y ¢583,64 por US\$1,00 (¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 30 de junio de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢576,72 (¢563,44 en el 2018) por US\$1,00 tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés. Las inversiones disponibles para la venta incluyen principalmente inversiones y títulos de deuda.

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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.

(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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 integral.

(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 30 de junio de 2019, el rendimiento es 7,45% anual (5,79% anual en el 2018).

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 30 de junio de 2019 y 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 0,50%, anual 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 integral 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.

(l) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos relacionados con instrumentos de capital se reconocen en el estado de resultados integral cuando son declarados y depositados en la cuenta del Fondo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(m) Gastos

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

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

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

	Al 30 de junio	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 12.768.963.480	5.912.417.186
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 306.111.978	270.511.769
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 321.383.276	153.486.936
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 1.798.532.144	1.589.081.338

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 30 de junio de 2019, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los productos 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	BCCR	Bonos	81.886.708	11.838.342.008	4.977.606.315	20.490.007.553	37.387.842.585	
		Prod. por Cobrar	1.537.688	218.986.419	146.036.092	664.382.870	1.030.943.070	
		Ganancia (pérdida) por valoración	89.468	(217.031.651)	(302.962.231)	(710.936.511)	(1.230.840.925)	
	Gobierno	Bonos	-	80.903.121.364	143.582.174.728	158.972.574.204	383.457.870.296	
		Recompras	6.335.154.629	-	-	-	6.335.154.629	
		Prod. por Cobrar	5.544.834	1.140.379.072	4.031.235.664	3.112.252.920	8.289.412.490	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(3.811.337.471)	(2.756.318.977)	(8.766.294.562)	(15.333.951.011)	
	Sub-total			6.424.213.327	90.072.459.741	149.677.771.591	173.761.986.474	419.936.431.134
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	18.501.225.260	-	-	18.501.225.260
			CDP	5.884.579.399	-	-	-	5.884.579.399
Prod. por Cobrar			115.641.337	652.838.871	-	-	768.480.208	
Ganancia (pérdida) por valoración			60.372.765	233.446.055	-	-	293.818.820	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	8.024.327.682	15.340.001.112	-	-	23.364.328.794	
		Prod. por Cobrar	66.805.066	262.985.396	-	-	329.790.463	
		Ganancia (pérdida) por valoración	12.386.655	70.489.632	-	-	82.876.287	
Banco de Costa Rica		Bonos	3.806.444.827	-	-	-	3.806.444.827	
		Prod. por Cobrar	-	-	-	-	-	
		Ganancia (pérdida) por valoración	8.332.253	-	-	-	8.332.253	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de Inversión		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.750.591.859	6.750.591.859	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.340.479.581)	(1.340.479.581)	
Sub-total			17.978.889.984	35.060.986.327	-	5.410.112.278	58.449.988.588	

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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	-	6.715.308.678	489.424.656	-	7.204.733.334
		Prod. por Cobrar	-	102.008.922	1.713.793	-	103.722.715
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	315.700.877	(22.294.115)	-	293.406.762
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.879.628.110	-	1.879.628.110
		Prod. por Cobrar	-	-	28.456.494	-	28.456.494
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(392.862.901)	-	(392.862.901)
	Sub-total		-	7.133.018.477	1.984.066.037	-	9.117.084.515
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	12.491.447.503	7.037.100.807	-	-	19.528.548.311
		CDP	4.000.740.271	-	-	-	4.000.740.271
		Prod. por Cobrar	193.398.091	156.561.083	-	-	349.959.174
		Ganancia (pérdida) por valoración	76.594.060	97.323.156	-	-	173.917.216
	Banco Promérica	Bonos	1.662.960.915	-	-	-	1.662.960.915
		CI	10.204.666.714	-	-	-	10.204.666.714
		Prod. por Cobrar	63.397.003	-	-	-	63.397.003
		Ganancia (pérdida) por valoración	30.711.675	-	-	-	30.711.675
	Banco Davivienda	Bonos	3.000.513.178	-	-	-	3.000.513.178
		CDP	20.004.501.372	-	-	-	20.004.501.372
		Prod. por Cobrar	512.428.960	-	-	-	512.428.960
		Ganancia (pérdida) por valoración	35.210.943	-	-	-	35.210.943
	Banco General	CI	5.477.820.217	-	-	-	5.477.820.217
		Prod. por Cobrar	25.620.368	-	-	-	25.620.368
		Ganancia (pérdida) por valoración	13.039.935	-	-	-	13.039.935
	IFC - International Finance Corporation	Bonos	250.038.434	-	-	-	250.038.434
		Prod. por Cobrar	2.259.750	-	-	-	2.259.750
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.474.671	-	-	-	2.474.671
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	16.113.296.815	16.113.296.815
Ganancia (pérdida) por valoración		-	-	-	(2.332.019.340)	(2.332.019.340)	
Sub-total		58.047.824.060	7.290.985.046	-	13.781.277.474	79.120.086.580	

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	569.455.046	238.988.938	-	-	808.443.983	
		Prod. por Cobrar	9.481.532	4.214.367	-	-	13.695.898	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.935.113	3.365.313	-	-	6.300.426	
	Florida Ice And Farm	Bonos	2.208.524.319	3.005.914.782	29.514.912.924	-	34.729.352.025	
		Prod. por Cobrar	30.871.124	39.339.663	90.268.289	-	160.479.077	
		Ganancia (pérdida) por valoración	19.485.975	17.753.293	(12.474.293)	-	24.764.975	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.418.892.564	4.418.892.564	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(87.411.051)	(87.411.051)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.131.503.827	7.131.503.827	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(718.377.427)	(718.377.427)	
			Sub-total	2.840.753.109	3.309.576.356	29.592.706.920	10.744.607.912	46.487.644.297
	Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.157.026.506	1.157.026.506
Ganancia (pérdida) por valoración			-	-	-	106.315.691	106.315.691	
Vanguard Health Care ETF		Fondos de inversión	-	-	-	939.327.135	939.327.135	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	157.161.961	157.161.961	
iShares MSCI Japan ETF		Fondos de inversión	-	-	-	2.715.951.504	2.715.951.504	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(7.654.914)	(7.654.914)	
iShares MSCI Pacific ex Japan		Fondos de inversión	-	-	-	1.206.076.785	1.206.076.785	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	77.755.916	77.755.916	
Vanguard FTSE Emerging Markets		Fondos de inversión	-	-	-	2.970.230.074	2.970.230.074	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(44.631.259)	(44.631.259)	
SPDR Gold Shares		Fondos de inversión	-	-	-	2.067.356.142	2.067.356.142	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	267.485.297	267.485.297	
Vanguard Information Technolog		Fondos de inversión	-	-	-	875.670.875	875.670.875	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	338.966.944	338.966.944	
Vanguard Small-Cap ETF		Fondos de inversión	-	-	-	1.758.707.577	1.758.707.577	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	192.418.355	192.418.355	
Vanguard Mid-Cap ETF		Fondos de inversión	-	-	-	2.256.199.277	2.256.199.277	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	302.988.099	302.988.099	
Vanguard Mega Cap Growth ETF		Fondos de inversión	-	-	-	7.299.245.976	7.299.245.976	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	776.630.345	776.630.345	
Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.824.250.224	1.824.250.224		
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(168.807.230)	(168.807.230)		
Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	6.765.292.059	6.765.292.059		
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(149.065.216)	(149.065.216)		
		Sub-total	-	-	-	33.684.898.121	33.684.898.121	

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 Internacional	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.957.794.487	1.957.794.487
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	90.464.253	90.464.253
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.459.595.019	1.459.595.019
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	125.049.344	125.049.344
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.622.113.642	1.622.113.642
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	48.811.337	48.811.337
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.961.571.045	2.961.571.045
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	226.923.910	226.923.910
	Amundi Pion US Bond	Fondos de inversión	-	-	-	10.790.546.186	10.790.546.186
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	20.381.908	20.381.908
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.424.872.823	2.424.872.823
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	197.105.116	197.105.116
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.093.643.710	7.093.643.710
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	690.191.477	690.191.477
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	1.309.120.131	1.309.120.131
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	59.000.405	59.000.405
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	13.523.810.208	13.523.810.208
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	660.943.203	660.943.203
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	917.609.440	917.609.440
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	68.942.343	68.942.343
	PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.293.609.194	2.293.609.194
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	155.742.261	155.742.261
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.723.261.337	3.723.261.337
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	331.476.405	331.476.405
	JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	31.102.142.679	31.102.142.679
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	2.053.599.265	2.053.599.265
			Sub-total	-	-	-	85.908.321.128
Total Portafolio de Inversiones			85.291.680.479	142.867.025.947	181.254.544.549	323.291.203.388	732.704.454.363

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2019, los límites de las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

criterio de Límites de Inversión	Reglamento Gestión Activos-Artículo	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Disponible
Artículo 67. Límites generales				
Valores emitidos por el Sector Público Local	67.a.	80%	68,45%	11,55%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	6,34%	18,66%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o internacional en un mismo emisor, sus	67.c./69	10% (c)	7,49%	2,5%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,00%	10,0%
Artículo 68. Límites por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	10,15%	0,00%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
En préstamo de valores	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
En notas estructuradas con capital protegido	68.a. (ii)	5%	0,00%	5,00%
Fondos y vehículos de inversión financieros locales	68.b.(i)	5%	0,00%	5,00%
En títulos representativos de propiedad Nivel I	68.b.(i)	25%	6,34%	18,7%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	2,67%	7,3%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,00%	5%
Otros Límites				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	15,81%	4,19%

(a) - Reglamento de Gestión de Activos - Transitorio III. Durante los primeros 24 meses contados a partir del 02-11-2018 no sobrepasar el 20%.

(b) - Reglamento de Gestión de Activos - Transitorio IV. Exceso regulatorio permitido durante 24 meses contados a partir del 02-11-2018.

(c) - Se reporta el dato del emisor más alto.

Al 30 de junio de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢721.025.808.694 y los intereses por cobrar por un monto de ¢11.678.645.669, para un total de ¢732.704.454.363.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2018, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los productos 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	BCCR	Bonos	-	5.279.835.268	12.270.832.711	20.528.871.676	38.079.539.656	
		Recompras	1.303.258.247	-	-	-	1.303.258.247	
		Prod. por Cobrar	882.098	47.823.916	374.338.834	661.213.341	1.084.258.189	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(112.799.950)	(87.387.358)	(618.963.729)	(819.151.037)	
	Gobierno	Bonos	-	36.646.116.705	141.802.101.535	148.110.792.254	326.559.010.493	
		Recompras	15.493.122.502	-	-	-	15.493.122.502	
		Prod. por Cobrar	18.391.085	244.205.384	3.285.260.439	2.811.875.760	6.359.732.669	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(1.740.217.823)	(3.554.181.384)	(5.026.617.529)	(10.321.016.735)	
	Sub-total			16.815.653.932	40.364.963.501	154.090.964.778	166.467.171.773	377.738.753.984
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	4.000.907.270	2.001.370.903	-	-	6.002.278.173
CDP			41.631.796.123	-	-	-	41.631.796.123	
Prod. por Cobrar			546.767.888	75.133.333	-	-	621.901.221	
Ganancia (pérdida) por valoración			58.740.850	(9.815.483)	-	-	48.925.367	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	5.098.565.890	15.297.405.152	-	-	20.395.971.041	
		CDP	1.700.017.898	-	-	-	1.700.017.898	
		Prod. por Cobrar	85.725.834	172.330.826	-	-	258.056.660	
		Ganancia (pérdida) por valoración	12.787.059	(171.180.872)	-	-	(158.393.814)	
Banco de Costa Rica		Bonos	32.734.090.716	-	-	-	32.734.090.716	
		CDP	2.500.914.603	-	-	-	2.500.914.603	
		Prod. por Cobrar	155.106.234	-	-	-	155.106.234	
		Ganancia (pérdida) por valoración	158.865.899	-	-	-	158.865.899	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de Inversión		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.595.147.519	6.595.147.519	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	657.446.141	657.446.141	
Sub-total			88.684.286.264	17.365.243.859	-	7.252.593.660	113.302.123.783	
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero		Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	281.232.247	3.420.694.064	3.765.815.206	-	7.467.741.517
	Prod. por Cobrar		2.022.936	65.781.878	36.373.408	-	104.178.221	
	Ganancia (pérdida) por valoración		1.880.830	204.630.750	119.911.738	-	326.423.318	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.882.315.252	-	1.882.315.252	
		Prod. por Cobrar	-	-	28.149.188	-	28.149.188	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(231.190.252)	-	(231.190.252)	
	Sub-total			285.136.013	3.691.106.692	5.601.374.539	-	9.577.617.244

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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	Scotia Bank	Bonos	7.575.283.341	13.787.569.911	-	-	21.362.853.252
		Prod. por Cobrar	156.790.378	296.311.052	-	-	453.101.430
		Ganancia (pérdida) por valoración	(5.639.369)	357.450	-	-	(5.281.919)
	Banco Promérica	Bonos	-	1.001.523.207	-	-	1.001.523.207
		CI	7.112.674.931	-	-	-	7.112.674.931
		Prod. por Cobrar	24.356.032	3.645.500	-	-	28.001.532
	Banco Davivienda	Ganancia (pérdida) por valoración	31.790.437	(7.701.247)	-	-	24.089.190
		Bonos	2.817.384.651	3.001.646.903	-	-	5.819.031.553
		CDP	22.414.646.438	-	-	-	22.414.646.438
		Prod. por Cobrar	353.977.717	32.292.000	-	-	386.269.717
	Banco General	Ganancia (pérdida) por valoración	112.813.845	404.077	-	-	113.217.923
		CI	5.973.365.994	-	-	-	5.973.365.994
		Prod. por Cobrar	32.769.490	-	-	-	32.769.490
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Ganancia (pérdida) por valoración	24.696.257	-	-	-	24.696.257
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	15.615.805.207	15.615.805.207
	IFC - International Finance Corporation	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(17.122.063)	(17.122.063)
		Bonos	-	750.686.379	-	-	750.686.379
Prod. por Cobrar		-	6.779.250	-	-	6.779.250	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	10.845.501	-	-	10.845.501
		Sub-total	46.624.910.142	18.884.359.982	-	15.598.683.144	81.107.953.268
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización	Bonos	472.986.447	809.950.398	-	-	1.282.936.844
		Prod. por Cobrar	7.348.039	13.695.898	-	-	21.043.937
	Benemérito Cuerpo de	Ganancia (pérdida) por valoración	444.097	1.668.112	-	-	2.112.209
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	2.632.592.625	2.632.592.625
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	64.483.657	64.483.657
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.832.810.145	6.832.810.145
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(6.478.180)	(6.478.180)
		Bonos	-	2.232.807.844	3.015.198.873	-	5.248.006.717
	Florida Ice And Farm	Prod. por Cobrar	-	30.871.124	39.037.985	-	69.909.109
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	28.229.784	(1.478.834)	-	26.750.950
			Sub-total	480.778.583	3.117.223.161	3.052.758.023	9.523.408.248

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	961.009.856	961.009.856
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	107.497.399	107.497.399
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	726.781.335	726.781.335
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	81.903.757	81.903.757
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.938.204.487	1.938.204.487
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	169.820.960	169.820.960
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	1.578.890.624	1.578.890.624
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(9.437.519)	(9.437.519)
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.413.252.403	2.413.252.403
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(83.051.422)	(83.051.422)
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	1.127.119.541	1.127.119.541
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(19.431.536)	(19.431.536)
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión	-	-	-	726.668.974	726.668.974
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	151.264.184	151.264.184
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	726.700.769	726.700.769
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	205.640.753	205.640.753
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.605.749.296	1.605.749.296
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	257.873.512	257.873.512
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.852.860.230	1.852.860.230
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	216.685.721	216.685.721
Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.688.918.280	1.688.918.280	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	270.667.871	270.667.871	
Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.692.192.097	1.692.192.097	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(215.996.031)	(215.996.031)	
Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	6.784.620.564	6.784.620.564	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	154.327.858	154.327.858	
		Sub-total	-	-	-	25.110.733.963	25.110.733.963

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 Internacional	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.292.778.851	1.292.778.851
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	40.098.391	40.098.391
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.396.258.562	1.396.258.562
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.678.661)	(8.678.661)
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.035.685.996	1.035.685.996
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(24.143.049)	(24.143.049)
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	4.147.471.276	4.147.471.276
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(141.233.206)	(141.233.206)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	5.978.359.994	5.978.359.994
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(96.683.813)	(96.683.813)
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	1.552.910.659	1.552.910.659
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	1.485.977	1.485.977
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.526.242.869	3.526.242.869
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	283.155.437	283.155.437
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	1.828.976.499	1.828.976.499
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	51.107.192	51.107.192
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	5.990.355.632	5.990.355.632
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(74.939.515)	(74.939.515)
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.196.900.712	1.196.900.712
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(37.171.906)	(37.171.906)
PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.814.880.774	2.814.880.774	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(22.791.486)	(22.791.486)	
	Sub-total		-	-	-	30.731.027.184	30.731.027.184
	Total Portafolio de Inversiones		152.890.764.933	83.422.897.195	162.745.097.340	254.683.617.972	653.742.377.440

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2018, los límites de las las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Exceso o (Faltante)
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 55.00% (a)	54,38%	1%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	15%	55%
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 15%	13%	2%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	3%	2%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5%	5%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	9%	41%

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

Al 30 de junio de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢644.133.120.591 y los intereses por cobrar por un monto de ¢9.609.256.849, para un total de ¢653.742.677.440.

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 emitidas por el Comité de Inversiones y por el Comité de Riesgos, quienes son responsables de establecer las políticas de inversión que han de aplicar los fondos administrados. Estas políticas, han sido emitidas en concordancia con los límites de inversión establecidos en el reglamento de inversiones emitido por la SUPEN y aprobadas por la Junta Directiva de la Operadora.

Los límites de inversión alcanzados por la Operadora, son revisados diariamente por la Administración y analizados en reuniones mensuales por los comités respectivos.

(4) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial en el Banco BAC San José, S.A. los títulos valores que respaldan la cartera de inversiones del Fondo. Mensualmente, se concilian las inversiones custodiadas pertenecientes al Fondo con los registros de contabilidad.

(5) Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad anual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida por la SUPEN en la circular SP-A-008. Este rendimiento resulta de la relación entre la variación en el valor promedio de las cuotas del Fondo en el transcurso de cada mes y el valor de esas cuotas del mismo mes del año anterior.

(6) Comisiones por pagar

Al 30 de junio de 2019 y 2018, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 0,50% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Comisión sobre saldos administrado por pagar	¢ <u>306.111.978</u>	<u>270.511.769</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones.

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 579.114.603.793	556.537.103.754
Cupones en custodia	487.046.544.355	399.493.974.429
	¢ <u>1.066.161.148.148</u>	<u>956.031.078.183</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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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 riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de acciones e índices.

El riesgo de mercado del Fondo es monitoreado por la Unidad de Administración de Integral 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 30 de junio de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 721.025.808.694	644.133.120.591
Duración modificada	1,80	2,11
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,6%	4,2%
Impacto monetario en la cartera	¢ 25.956.929.113	27.182.417.689

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de los instrumentos de renta variable se miden utilizando la metodología de valor en riesgo por simulación histórica, con un horizonte de tiempo de 21 días, 521 observaciones y un nivel de confianza del 95%. A continuación se presenta el detalle:

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 721.025.808.694	644.133.120.591
Valor en riesgo en colones	¢ 6.705.540.021	5.460.382.517
Valor en riesgo - % de la cartera	0,9%	0,8%

Como complemento a los análisis descritos, se realiza un análisis de riesgos del portafolio de inversiones utilizando simulación de Monte Carlo por medio de la herramienta de Palisade @Risk. Este análisis permite determinar el impacto en el valor del Fondo ante variaciones en los factores de riesgos (tasas, tipo de cambio, inflación y precio), utilizando dos escenarios; uno determinado a partir de información histórica de las variables y otro escenario creado a partir de las expectativas de variación de expertos en el tema.

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

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 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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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:

<u>Activos:</u>	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Disponibilidades	US\$ 7.279.311	2.609.141
Inversiones en instrumentos financieros	378.019.710	252.128.756
Productos por cobrar	1.406.072	547.318
Posición neta	US\$ <u>386.705.093</u>	<u>255.285.215</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 30 de junio de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 733.794.772.174	650.045.537.777
Exposición cambiaria	226.372.404.240	145.314.556.640
Exposición cambiaria % del Fondo	30,8%	22,4%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,31%	0,22%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.263.724.042	1.453.145.566

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que el Fondo no cuente con los recursos requeridos para atender sus obligaciones financieras cuando éstas sean exigibles. Se puede presentar un riesgo de liquidez ante la venta anticipada o forzosa de activos con descuentos inusuales para hacer frente a éstas obligaciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 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 30 de junio de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	15,7%	27,1%

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, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Valor razonable de mercado

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

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>714.690.654.065</u>	<u>627.336.739.842</u>

De acuerdo con la regulación vigente, se excluye del rubro de disponibles para la venta en el nivel 2, el monto total colocado por recompras de ¢ 6.335.154.629 en el 2019 (¢16.796.380.749 en el 2018).

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

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

(Continúa)

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones
(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).