

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

31 de marzo de 2019

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

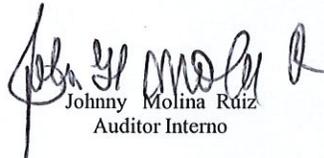
BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2019, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2018
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>mar-19</u>	<u>dic-18</u>	<u>mar-18</u>
<u>ACTIVOS</u>				
Disponibilidades	2	13,432,478,552	49,569,225,698	15,187,950,863
Entidades financieras del país		13,432,478,552	49,569,225,698	15,187,950,863
Inversiones en instrumentos financieros	3	707,861,040,348	634,486,882,564	622,634,649,659
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		36,131,104,501	34,426,853,227	37,241,455,692
En valores emitidos por el Gobierno		353,195,243,446	330,917,523,885	319,137,413,035
En valores del sector público no financiero		9,161,285,636	9,489,155,869	9,546,216,990
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		71,088,710,936	68,663,706,323	95,946,356,021
En valores emitidos por bancos privados		67,640,011,059	64,917,973,967	69,864,186,097
En valores emitidos por entidades financieras privadas		504,070,530	506,308,080	1,011,571,870
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		15,533,346,052	6,036,719,465	6,566,428,116
En inversiones en recompras		-	-	147,794,526
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		122,358,538,000	85,058,788,413	55,748,292,129
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		32,248,730,188	34,469,853,335	27,424,935,183
Cuentas por cobrar		604,022,055	889,231,893	56,918,352
Productos por cobrar	3	7,475,623,075	9,965,303,251	6,568,499,435
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		494,149,756	1,006,052,532	460,218,632
Sobre valores emitidos por el Gobierno		4,702,835,350	6,997,646,647	3,915,126,987
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieros		131,654,594	130,046,699	143,918,964
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		1,207,741,340	817,398,843	1,099,664,347
Sobre valores emitidos por bancos privados		793,786,848	926,486,540	821,178,735
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		13,558,500	4,519,500	29,475,000
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		131,896,687	83,152,490	98,862,007
Sobre operaciones de recompra y reportos		-	-	54,763
TOTAL DE ACTIVOS		<u>729,373,164,030</u>	<u>694,910,643,406</u>	<u>644,448,018,309</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
<u>PASIVOS</u>				
Comisiones por pagar	2 y 6	308,229,356	293,398,936	272,186,510
Comisión por pagar sobre saldo administrado		308,229,356	293,398,936	272,186,510
TOTAL DE PASIVOS		<u>308,229,356</u>	<u>293,398,936</u>	<u>272,186,510</u>
<u>PATRIMONIO</u>				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		753,920,681,701	724,951,960,345	653,052,547,800
Aportes recibidos por asignar		2,536,839	2,480,582	2,402,297
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(24,858,283,866)	(30,337,196,457)	(8,879,118,298)
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>729,064,934,674</u>	<u>694,617,244,470</u>	<u>644,175,831,799</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>729,373,164,030</u>	<u>694,910,643,406</u>	<u>644,448,018,309</u>
CUENTAS DE ORDEN		<u>993,219,646,368</u>	<u>927,338,535,379</u>	<u>941,189,142,529</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

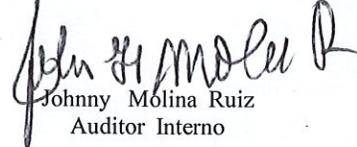
FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y el 31 de marzo de 2018
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos financieros			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		12.917.822.777	11.838.771.521
Ganancias por fluctuación de cambios		15.542.167.759	3.670.514.562
Por negociación de instrumentos financieros		509.524.472	150.460.686
Por disponibilidades	2	172.662.038	105.445.411
Total ingresos financieros		<u>29.142.177.046</u>	<u>15.765.192.180</u>
Gastos financieros			
Por negociación de instrumentos financieros		144.204.554	237.356.128
Por pérdidas por fluctuación de cambios		18.659.851.099	4.530.541.448
Total gastos financieros		<u>18.804.055.653</u>	<u>4.767.897.576</u>
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		<u>10.338.121.392</u>	<u>10.997.294.604</u>
Comisiones			
Gasto por comisiones ordinarias	2	<u>876.931.845</u>	<u>775.485.302</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>9.461.189.547</u>	<u>10.221.809.302</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		5.478.912.591	(2.307.640.593)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		<u>5.478.912.591</u>	<u>(2.307.640.593)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u><u>14.940.102.138</u></u>	<u><u>7.914.168.709</u></u>


 Ana María Brenes García
 Gerente General


 José Alberto López López
 Contador

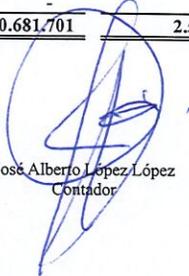

 Johnny Molina Ruiz
 Auditor Interno

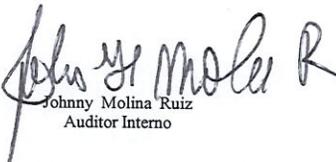
Las notas son parte integral de los estados financieros

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y el 31 de marzo 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	10.221.810.108	(806)	(10.221.809.302)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	28.557.960.334	96.970	-	-	28.558.057.304
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(9.381.266.340)	(34.935)	-	-	(9.381.301.275)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>29.398.504.102</u>	<u>61.229</u>	<u>(10.221.809.302)</u>	<u>-</u>	<u>19.176.756.029</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	10.221.809.302	-	10.221.809.302
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	86.895.442	86.895.442
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(2.394.536.035)	(2.394.536.035)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.221.809.302</u>	<u>(2.307.640.593)</u>	<u>7.914.168.709</u>
Saldos al 31 de marzo de 2018	653.052.547.800	2.402.297	-	(8.879.118.298)	644.175.831.799
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	48.306.700.062	18.926	(48.306.718.988)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	60.545.203.779	3.540.002	-	-	60.548.743.781
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(36.952.491.296)	(3.480.643)	-	-	(36.955.971.939)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>71.899.412.545</u>	<u>78.285</u>	<u>(48.306.718.988)</u>	<u>-</u>	<u>23.592.771.842</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	48.306.718.988	-	48.306.718.988
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(795.745.167)	(795.745.167)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(20.662.332.992)	(20.662.332.992)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.306.718.988</u>	<u>(21.458.078.159)</u>	<u>26.848.640.829</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	9.461.185.547	4.000	(9.461.189.547)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	32.931.510.530	369.513	-	-	32.931.880.043
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(13.423.974.721)	(317.256)	-	-	(13.424.291.977)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>28.968.721.356</u>	<u>56.257</u>	<u>(9.461.189.547)</u>	<u>-</u>	<u>19.507.588.066</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	9.461.189.547	-	9.461.189.547
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(365.319.918)	(365.319.918)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	5.844.232.509	5.844.232.509
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.461.189.547</u>	<u>5.478.912.591</u>	<u>14.940.102.138</u>
Saldos al 31 de marzo de 2019	753.920.681.701	2.536.839	-	(24.858.283.866)	729.064.934.674


 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.)

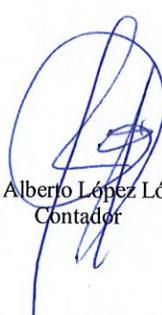
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

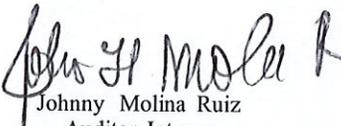
Para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y el 31 de marzo de 2018

(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	9.461.189.547	10.221.809.302
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(365.319.918)	86.895.442
Ingresos financieros por intereses	(13.090.484.815)	(11.944.216.932)
	<u>(3.994.615.186)</u>	<u>(1.635.512.188)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	285.209.838	926.220.400
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	14.830.420	11.525.113
	(3.694.574.928)	(697.766.675)
Intereses cobrados	15.580.164.991	14.895.312.079
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>11.885.590.063</u>	<u>14.197.545.404</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(152.370.215.618)	(86.080.882.237)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	84.840.290.343	44.915.833.258
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(67.529.925.275)</u>	<u>(41.165.048.979)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	32.931.880.043	28.558.057.304
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(13.424.291.977)	(9.381.301.275)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>19.507.588.066</u>	<u>19.176.756.029</u>
Disminución neta del efectivo	(36.136.747.146)	(7.790.747.546)
Efectivo al inicio del período	49.569.225.698	22.978.698.409
Efectivo al final del período	<u>13.432.478.552</u>	<u>15.187.950.863</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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢596,04 y ¢602,36 por US\$1,00 (¢562,40 y ¢569,31 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢596,04 (¢562,40 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 31 de marzo de 2019, el rendimiento es 6,73% anual (5,83% 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 31 de marzo 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 31 de marzo	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 13.432.478.552	15.187.950.863
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 308.229.356	272.186.510
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 172.662.038	105.445.411
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 876.931.845	775.485.302

(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 31 de marzo 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	81.435.471	12.287.177.642	4.992.269.312	20.499.301.072	37.860.183.498	
		Prod. por Cobrar	384.422	212.603.421	25.225.833	255.936.080	494.149.756	
		Ganancia (pérdida) por valoración	313.440	(401.867.133)	(560.379.962)	(767.145.342)	(1.729.078.997)	
	Gobierno	Bonos	-	94.081.077.236	131.833.337.993	151.101.484.809	377.015.900.038	
		Prod. por Cobrar	-	1.313.575.376	1.286.143.339	2.103.116.634	4.702.835.350	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(6.559.334.068)	(6.330.808.561)	(10.930.513.963)	(23.820.656.592)	
	Sub-total			82.133.333	100.933.232.475	131.245.787.955	162.262.179.289	394.523.333.052
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	12.266.301.448	-	-	12.266.301.448
			CDP	21.964.015.332	-	-	-	21.964.015.332
Prod. por Cobrar			370.809.947	228.325.802	-	-	599.135.749	
Ganancia (pérdida) por valoración			12.672.928	4.410.513	-	-	17.083.441	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	8.876.390.041	13.689.473.418	-	-	22.565.863.459	
		CDP	1.550.568.744	-	-	-	1.550.568.744	
		Prod. por Cobrar	238.261.237	365.361.313	-	-	603.622.550	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(75.551.566)	10.157.460	-	-	(65.394.105)	
Banco de Costa Rica		Bonos	12.788.544.459	-	-	-	12.788.544.459	
		Prod. por Cobrar	4.983.043	-	-	-	4.983.043	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.728.158	-	-	-	1.728.158	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.976.735.281	6.976.735.281	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.218.914.376)	(1.218.914.376)	
Sub-total			45.732.422.325	26.564.029.954	-	5.757.820.905	78.054.273.184	
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero		Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	6.715.827.934	505.791.146	-	7.221.619.080
	Prod. por Cobrar		-	101.119.589	1.771.204	-	102.890.794	
	Ganancia (pérdida) por valoración		-	322.464.276	(41.474.716)	-	280.989.559	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.880.317.848	-	1.880.317.848	
		Prod. por Cobrar	-	-	28.763.800	-	28.763.800	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(221.640.852)	-	(221.640.852)	
	Sub-total			-	7.139.411.799	2.153.528.430	-	9.292.940.229

(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	13.014.241.563	7.109.459.014	-	-	20.123.700.577	
		CDP	4.999.981.428	-	-	-	4.999.981.428	
		Prod. por Cobrar	246.784.756	25.457.910	-	-	272.242.666	
		Ganancia (pérdida) por valoración	764.422	37.912.535	-	-	38.676.957	
	Banco Promérica	Bonos	-	951.065.430	-	-	951.065.430	
		CI	10.845.754.039	-	-	-	10.845.754.039	
		Prod. por Cobrar	59.605.788	3.463.225	-	-	63.069.013	
		Ganancia (pérdida) por valoración	8.030.214	(449.944)	-	-	7.580.271	
	Banco Davivienda	Bonos	-	3.000.951.311	-	-	3.000.951.311	
		CDP	20.607.493.149	-	-	-	20.607.493.149	
		Prod. por Cobrar	283.160.690	84.916.000	-	-	368.076.690	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(11.789.207)	(1.736.171)	-	-	(13.525.378)	
	Banco General	CI	6.732.965.338	-	-	-	6.732.965.338	
		Prod. por Cobrar	89.231.806	-	-	-	89.231.806	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(4.180.765)	-	-	-	(4.180.765)	
	Banco LAFISE	CI	348.867.475	-	-	-	348.867.475	
		Prod. por Cobrar	1.166.673	-	-	-	1.166.673	
		Ganancia (pérdida) por valoración	681.228	-	-	-	681.228	
	IFC - International Finance Corporation	Bonos	500.174.049	-	-	-	500.174.049	
		Prod. por Cobrar	13.558.500	-	-	-	13.558.500	
Ganancia (pérdida) por valoración		3.896.481	-	-	-	3.896.481		
FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	16.653.088.905	16.653.088.905		
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.584.922.638)	(1.584.922.638)		
		Sub-total	57.740.387.627	11.211.039.310	-	15.068.166.268	84.019.593.204	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de	Bonos	569.842.171	238.989.786	-	-	808.831.957	
		Prod. por Cobrar	9.481.532	4.214.367	-	-	13.695.898	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.635.153	2.527.269	-	-	5.162.422	
	Florida Ice And Farm	Bonos	1.864.895.233	3.358.730.435	9.514.405.590	-	14.738.031.258	
		Prod. por Cobrar	28.064.089	41.995.859	48.140.840	-	118.200.788	
		Ganancia (pérdida) por valoración	13.815.379	(30.522.038)	(1.972.926)	-	(18.679.585)	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.566.924.545	4.566.924.545	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(103.544.569)	(103.544.569)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.370.407.721	7.370.407.721	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(411.044.681)	(411.044.681)	
			Sub-total	2.488.733.557	3.615.935.678	9.560.573.504	11.422.743.016	27.087.985.754

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	-	-	-	1.282.252.102	1.282.252.102
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	32.552.490	32.552.490
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	970.794.398	970.794.398
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	155.561.029	155.561.029
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.994.554.217	2.994.554.217
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	6.835.601	6.835.601
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	1.347.989.413	1.347.989.413
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	41.039.321	41.039.321
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	3.262.975.192	3.262.975.192
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(35.869.914)	(35.869.914)
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	2.136.612.143	2.136.612.143
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	76.433.837	76.433.837
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	968.805.896	968.805.896
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	322.978.555	322.978.555
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.990.733.868	1.990.733.868
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	170.889.734	170.889.734
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.496.745.489	2.496.745.489
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	242.322.619	242.322.619
	Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.932.732.534	7.932.732.534
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	570.846.075	570.846.075
Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.092.264.896	3.092.264.896	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(327.910.315)	(327.910.315)	
Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	7.584.794.637	7.584.794.637	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(326.590.420)	(326.590.420)	
		Sub-total	-	-	-	36.990.343.395	36.990.343.395

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	-	-	-	2.023.380.195	2.023.380.195
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	67.424.796	67.424.796
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.508.491.148	1.508.491.148
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	70.814.368	70.814.368
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.676.454.111	1.676.454.111
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	22.212.229	22.212.229
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	3.060.783.058	3.060.783.058
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	98.801.402	98.801.402
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	10.523.272.737	10.523.272.737
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	337.884.312	337.884.312
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.506.105.558	2.506.105.558
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	97.142.391	97.142.391
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.923.282.975	7.923.282.975
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	557.014.221	557.014.221
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	4.138.485.402	4.138.485.402
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	149.196.227	149.196.227
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	10.532.321.697	10.532.321.697
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	331.348.971	331.348.971
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.856.925.600	1.856.925.600
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	88.237.470	88.237.470
PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.370.444.625	2.370.444.625	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	96.179.565	96.179.565	
Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.847.989.817	3.847.989.817	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	197.668.596	197.668.596	
JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	30.351.846.137	30.351.846.137	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	934.486.997	934.486.997	
		Sub-total	-	-	-	85.368.194.605	85.368.194.605
Total Portafolio de Inversiones			106.043.676.842	149.463.649.215	142.959.889.889	316.869.447.477	715.336.663.423

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 31 de marzo 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%	64,75%	15,25%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	16,83%	8,17%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o internacional en un mismo emisor, sus	67.c./69	10% (c)	4,69%	5,3%
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)	9,20%	0,80%
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%	16,83%	25,0%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	4,43%	5,6%
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)	11,41%	8,59%

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢707.861.040.348 y los intereses por cobrar por un monto de ¢7.475.623.075, para un total de ¢715.336.663.423.

(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 31 de marzo 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	-	5.285.890.541	12.187.413.086	20.537.445.083	38.010.748.710
		Prod. por Cobrar	-	95.382.846	88.198.909	276.636.877	460.218.632
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(92.632.566)	(73.264.081)	(603.396.372)	(769.293.019)
	Gobierno	Bonos	-	35.384.897.232	134.905.995.190	159.234.733.147	329.525.625.569
		Prod. por Cobrar	-	662.393.063	902.725.418	2.350.008.506	3.915.126.987
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(1.429.488.037)	(3.992.893.819)	(4.965.830.678)	(10.388.212.534)
	Sub-total			-	39.906.443.078	144.018.174.704	176.829.596.563
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	4.002.971.245	7.352.958.927	-	-	11.355.930.172
		CDP	33.467.781.959	-	-	-	33.467.781.959
		Prod. por Cobrar	337.371.582	134.250.881	-	-	471.622.464
		Ganancia (pérdida) por valoración	(13.192.444)	3.811.480	-	-	(9.380.964)
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	8.594.001.128	12.065.378.260	-	-	20.659.379.388
		CDP	3.347.723.532	-	-	-	3.347.723.532
		Prod. por Cobrar	262.757.541	232.937.522	-	-	495.695.062
		Ganancia (pérdida) por valoración	(1.663.616)	(81.035.873)	-	-	(82.699.489)
	Banco de Costa Rica	Bonos	6.993.167.141	19.531.637.101	-	-	26.524.804.242
		CDP	800.054.285	-	-	-	800.054.285
		Prod. por Cobrar	123.292.726	9.108.859	-	-	132.401.585
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.120.284	27.437.138	-	-	30.557.422
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.582.974.167	6.582.974.167
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	886.180.654	886.180.654
	Sub-total			57.917.385.362	39.276.484.295	-	7.469.154.820

(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		1.842.428.856	5.622.650.990		7.465.079.847
		Prod. por Cobrar	-	30.196.763	82.791.229	-	112.987.992
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	6.339.481	347.452.662	-	353.792.143
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.882.949.872	-	1.882.949.872
		Prod. por Cobrar	-	-	30.930.973	-	30.930.973
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(155.604.872)	-	(155.604.872)
	Sub-total		-	1.878.965.100	7.811.170.854	-	9.690.135.954
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	7.590.143.217	13.803.963.717	-	-	21.394.106.934
		CDP	5.849.396.258	-	-	-	5.849.396.258
		Prod. por Cobrar	147.576.106	50.409.789	-	-	197.985.895
		Ganancia (pérdida) por valoración	(15.283.697)	(38.760.378)	-	-	(54.044.075)
	Banco Promérica	Bonos	-	1.001.702.830	-	-	1.001.702.830
		CI	3.552.610.331	2.250.504.530	-	-	5.803.114.862
		Prod. por Cobrar	5.198.297	18.644.256	-	-	23.842.553
		Ganancia (pérdida) por valoración	(2.808.851)	(25.714.768)	-	-	(28.523.618)
	Banco Davivienda	Bonos	2.813.325.419	3.002.026.767	-	-	5.815.352.186
		CDP	21.213.518.563	3.201.052.466	-	-	24.414.571.028
		Prod. por Cobrar	431.810.951	112.125.890	-	-	543.936.841
		Ganancia (pérdida) por valoración	24.286.803	(1.792.709)	-	-	22.494.094
	Banco General	CI	4.978.299.522	675.123.868	-	-	5.653.423.390
		Prod. por Cobrar	49.652.496	5.760.950	-	-	55.413.446
		Ganancia (pérdida) por valoración	(5.491.330)	(1.916.462)	-	-	(7.407.792)
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	12.677.692.439	12.677.692.439
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	5.408.387	5.408.387
	IFC - International Finance Corporation	Bonos	-	1.001.095.191	-	-	1.001.095.191
		Prod. por Cobrar	-	29.475.000	-	-	29.475.000
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	10.476.679	-	-	10.476.679
Sub-total		46.632.234.086	25.094.177.616	-	12.683.100.826	84.409.512.528	

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	Bonos	472.994.630	810.306.482	-	-	1.283.301.112	
		Prod. por Cobrar	7.986.999	14.886.846	-	-	22.873.845	
	Benemérito Cuerpo de Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Vista Sociedad Fondos de Inversión	Ganancia (pérdida) por valoración	(542.917)	1.062.823	-	-	519.905	
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	1.731.584.647	1.731.584.647	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	33.250.173	33.250.173	
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	5.513.022.969	5.513.022.969	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(5.178.253)	(5.178.253)	
		Florida Ice And Farm	Bonos	-	2.238.592.959	3.017.549.042	-	5.256.142.001
	Prod. por Cobrar		-	33.555.569	42.432.593	-	75.988.162	
	Ganancia (pérdida) por valoración		-	28.337.638	(1.872.540)	-	26.465.098	
		Sub-total		480.438.712	3.126.742.317	3.058.109.095	7.272.679.537	13.937.969.660
	Valores emitidos por el Sector	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	959.236.020	959.236.020
Ganancia (pérdida) por valoración			-	-	-	119.718.830	119.718.830	
Vanguard Health Care ETF		Fondos de inversión	-	-	-	725.439.839	725.439.839	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	45.218.203	45.218.203	
iShares MSCI Japan ETF		Fondos de inversión	-	-	-	1.934.626.941	1.934.626.941	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	246.011.571	246.011.571	
iShares MSCI Pacific ex Japan		Fondos de inversión	-	-	-	1.575.976.300	1.575.976.300	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(7.376.765)	(7.376.765)	
Vanguard FTSE Emerging Markets		Fondos de inversión	-	-	-	2.408.798.011	2.408.798.011	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	131.626.621	131.626.621	
SPDR Gold Shares		Fondos de inversión	-	-	-	1.125.039.099	1.125.039.099	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	46.991.422	46.991.422	
Vanguard Consumer Discretionary		Fondos de inversión	-	-	-	725.327.685	725.327.685	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	79.618.316	79.618.316	
Vanguard Information Technolog		Fondos de inversión	-	-	-	725.359.421	725.359.421	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	130.838.058	130.838.058	
Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.602.785.397	1.602.785.397		
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	126.979.679	126.979.679		
	Sub-total		-	-	-	12.702.214.648	12.702.214.648	

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	
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.849.440.213	1.849.440.213
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	134.850.242	134.850.242
	Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.685.800.867	1.685.800.867
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	122.251.582	122.251.582
	Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.689.068.641	1.689.068.641
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(340.331.796)	(340.331.796)
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	6.772.097.482	6.772.097.482
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	363.290.092	363.290.092
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.290.392.634	1.290.392.634
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	32.841.460	32.841.460
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.393.681.342	1.393.681.342
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.662.642)	(8.662.642)
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.033.774.323	1.033.774.323
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.997.460	3.997.460
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	4.139.815.855	4.139.815.855
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	71.903.914	71.903.914
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	8.864.201.704	8.864.201.704
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(109.087.733)	(109.087.733)
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	1.550.044.289	1.550.044.289
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	26.191.401	26.191.401
Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.519.734.114	3.519.734.114	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	199.298.807	199.298.807	
Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	1.825.600.566	1.825.600.566	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	22.210.929	22.210.929	
Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.095.593.102	3.095.593.102	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(48.801.400)	(48.801.400)	
Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.194.691.467	1.194.691.467	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(122.614.217)	(122.614.217)	
PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.809.685.055	2.809.685.055	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(14.882.274)	(14.882.274)	
		Sub-total	-	-	-	43.046.077.481	43.046.077.481
Total Portafolio de Inversiones			105.030.058.161	109.282.812.406	154.887.454.652	260.002.823.875	629.203.149.094

(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 31 de marzo 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 56.50% (a)	55,89%	1%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de	Hasta 70%	16%	54%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones -	Hasta 35%	17%	18%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días. según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones -	Hasta 15%	14%	1%
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%	1%	9%
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%

Al 31 de marzo de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢622.634.649.659 y los intereses por cobrar por un monto de ¢6.568.499.435, para un total de ¢629.203.149.094.

(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 31 de marzo 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 31 de marzo	
	2019	2018
Comisión sobre saldos administrado por pagar	¢ 308.229.356	272.186.510

(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 31 de marzo	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 570.131.197.327	539.786.718.992
Cupones en custodia	423.088.449.041	401.402.423.537
	¢ 993.219.646.368	941.189.142.529

(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 31 de marzo	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 707.861.040.348	622.634.649.659
Duración modificada	1,84	2,26
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,7%	4,5%
Impacto monetario en la cartera	¢ 26.049.286.285	28.143.086.165

(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 31 de marzo	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 707.861.040.348	622.634.649.659
Valor en riesgo en colones	¢ 7.715.747.153	5.285.433.459
Valor en riesgo - % de la cartera	1,1%	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 31 de marzo	
	2019	2018
Disponibilidades	US\$ 183.098	14.726.402
Inversiones en instrumentos financieros	379.891.033	233.999.529
Productos por cobrar	1.566.957	961.794
Posición neta	US\$ <u>381.641.087</u>	<u>249.687.725</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 marzo	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 721.293.518.900	637.822.600.522
Exposición cambiaria	225.730.480.680	135.202.647.200
Exposición cambiaria % del Fondo	31,3%	21,2%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,31%	0,21%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.257.304.807	1.352.026.472

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 31 de marzo	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	18,4%	25,2%

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 31 de marzo de 2019		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>675.612.310.160</u>	<u>32.248.730.188</u>	<u>707.861.040.348</u>

	Al 31 de marzo de 2018		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>595.209.714.476</u>	<u>27.424.935.183</u>	<u>622.634.649.659</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)

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).