

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 setiembre 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 setiembre de 2019, al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2018
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>sep-19</u>	<u>dic-18</u>	<u>sep-18</u>
<u>ACTIVOS</u>				
Disponibilidades	2	13.763.846.843	49.569.225.698	26.957.536.712
Entidades financieras del país		13.763.846.843	49.569.225.698	26.957.536.712
Inversiones en instrumentos financieros	3	764.696.067.361	634.486.882.564	655.851.350.780
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		33.330.719.992	34.426.853.227	34.731.965.266
En valores emitidos por el Gobierno		439.762.319.335	330.917.523.885	329.231.496.874
En valores del sector público no financiero		9.042.904.632	9.489.155.869	9.452.725.892
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		51.502.688.466	68.663.706.323	97.453.998.647
En valores emitidos por bancos privados		39.969.459.843	64.917.973.967	59.272.536.869
En valores emitidos por entidades financieras privadas		251.864.460	506.308.080	761.601.975
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		35.623.033.385	6.036.719.465	6.553.020.364
En inversiones en recompras		4.345.455.353	-	16.751.204.690
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		121.366.551.622	85.058.788.413	68.243.107.552
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		29.501.070.273	34.469.853.335	33.399.692.651
Cuentas por cobrar		794.973.722	889.231.893	645.054.742
Productos por cobrar	3	8.414.122.056	9.965.303.251	6.312.298.885
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		420.230.283	1.006.052.532	421.066.869
Sobre valores emitidos por el Gobierno		5.940.422.102	6.997.646.647	3.926.967.328
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieros		131.788.038	130.046.699	131.687.784
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		1.251.390.960	817.398.843	1.129.939.625
Sobre valores emitidos por bancos privados		485.955.711	926.486.540	571.038.960
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		6.779.250	4.519.500	20.337.750
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		166.991.389	83.152.490	90.802.208
Sobre operaciones de recompra y reportos		10.564.323	-	20.458.361
TOTAL DE ACTIVOS		787.669.009.982	694.910.643.406	689.766.241.119
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
<u>PASIVOS</u>				
Comisiones por pagar	2 y 6	321.451.467	293.398.936	282.079.941
Comisión por pagar sobre saldo administrado		321.451.467	293.398.936	282.079.941
TOTAL DE PASIVOS		321.451.467	293.398.936	282.079.941
<u>PATRIMONIO</u>				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		792.662.427.355	724.951.960.345	703.637.410.222
Aportes recibidos por asignar		2.686.393	2.480.582	2.465.514
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(5.317.555.233)	(30.337.196.457)	(14.155.714.558)
TOTAL DE PATRIMONIO		787.347.558.515	694.617.244.470	689.484.161.178
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		787.669.009.982	694.910.643.406	689.766.241.119
CUENTAS DE ORDEN		1.104.879.981.635	927.338.535.379	963.146.669.596



Ana María Brenes García
Gerente General

7



José Alberto López López
Contador



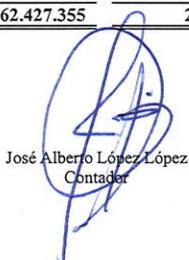
Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES
 (Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
 Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el periodo terminado el 30 de setiembre de 2019 y el 30 de setiembre 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	39.002.492.138	6.412	(39.002.498.550)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	74.238.591.272	275.553	-	-	74.238.866.825
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(33.257.716.886)	(157.519)	-	-	(33.257.874.405)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	79.983.366.524	124.446	(39.002.498.550)	-	40.980.992.420
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	39.002.498.550	-	39.002.498.550
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(461.977.075)	(461.977.075)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(7.122.259.778)	(7.122.259.778)
Total del resultado integral del período	-	-	39.002.498.550	(7.584.236.853)	31.418.261.697
Saldos al 30 de setiembre de 2018	703.637.410.222	2.465.514	-	(14.155.714.558)	689.484.161.178
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	19.526.018.032	11.708	(19.526.029.740)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	14.864.572.841	3.361.419	-	-	14.867.934.260
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(13.076.040.750)	(3.358.059)	-	-	(13.079.398.809)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	21.314.550.123	15.068	(19.526.029.740)	-	1.788.535.451
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	19.526.029.740	-	19.526.029.740
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(246.872.650)	(246.872.650)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(15.934.609.249)	(15.934.609.249)
Total del resultado integral del período	-	-	19.526.029.740	(16.181.481.899)	3.344.547.841
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	31.358.366.925	15.588	(31.358.382.513)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	84.769.224.005	876.567	-	-	84.770.100.572
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(48.417.123.920)	(686.344)	-	-	(48.417.810.264)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	67.710.467.010	205.811	(31.358.382.513)	-	36.352.290.308
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	31.358.382.513	-	31.358.382.513
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(2.091.682.708)	(2,091.682.708)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	27.111.323.932	27,111.323.932
Total del resultado integral del período	-	-	31.358.382.513	25.019.641.224	56.378.023.737
Saldos al 30 de setiembre de 2019	792.662.427.355	2.686.393	-	(5.317.555.233)	787.347.558.515



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 setiembre de 2019 y el 30 de setiembre de 2018
(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	31.358.382.513	39.002.498.550
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(2.091.682.708)	(461.977.075)
Ingresos financieros por intereses	(41.905.435.683)	(37.471.021.165)
	<u>(12.638.735.878)</u>	<u>1.069.500.310</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	94.258.171	338.084.010
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	28.052.531	21.418.544
	(12.516.425.176)	1.429.002.864
Intereses cobrados	43.456.616.878	40.678.316.862
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>30.940.191.702</u>	<u>42.107.319.726</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(381.897.615.292)	(311.198.569.947)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	278.799.754.427	232.089.096.104
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(103.097.860.865)</u>	<u>(79.109.473.843)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	84.770.100.572	74.238.866.825
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(48.417.810.264)	(33.257.874.405)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>36.352.290.308</u>	<u>40.980.992.420</u>
Disminución (Aumento) neta del efectivo	(35.805.378.855)	3.978.838.303
Efectivo al inicio del período	49.569.225.698	22.978.698.409
Efectivo al final del período	<u>13.763.846.843</u>	<u>26.957.536.712</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 setiembre 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 setiembre de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢577,93 y ¢583,88 por US\$1,00 (¢579,12 y ¢585,80 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 setiembre de 2019, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢577,93 (¢579,12 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 setiembre de 2019, el rendimiento es 8,64% anual (6,90% 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 setiembre 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 setiembre de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ <u>13.763.846.843</u>	<u>26.957.536.712</u>
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ <u>321.451.467</u>	<u>282.079.941</u>
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ <u>405.190.047</u>	<u>249.394.012</u>
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ <u>2.770.771.501</u>	<u>2.444.749.396</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

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de setiembre 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	-	9.935.641.853	4.964.422.976	20.479.172.489	35.379.237.318
		Prod. por Cobrar	-	140.498.524	25.225.833	254.505.926	420.230.283
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(80.778.169)	(84.628.447)	(1.883.110.710)	(2.048.517.326)
	Gobierno	Bonos	-	107.346.637.336	222.024.785.960	118.131.571.497	447.502.994.793
		Recompras	4.345.455.353	-	-	-	4.345.455.353
		Prod. por Cobrar	10.564.323	1.292.103.077	2.008.103.732	2.640.215.293	5.950.986.426
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(1.304.305.383)	(2.340.516.033)	(4.095.854.042)	(7.740.675.458)
	Sub-total			4.356.019.676	117.329.797.237	226.597.394.020	135.526.500.454
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	-	18.500.203.980	-	-	18.500.203.980
		CDP	7.711.610.767	-	-	-	7.711.610.767
		Prod. por Cobrar	147.364.557	504.212.986	-	-	651.577.542
		Ganancia (pérdida) por valoración	70.988.978	494.440.480	-	-	565.429.458
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	4.381.170.045	16.016.209.746	-	-	20.397.379.791
		Prod. por Cobrar	92.919.473	506.893.944	-	-	599.813.417
		Ganancia (pérdida) por valoración	52.622.296	335.992.135	-	-	388.614.431
	Banco de Costa Rica	Bonos	3.889.793.944	-	-	-	3.889.793.944
		Prod. por Cobrar	-	-	-	-	-
		Ganancia (pérdida) por valoración	49.656.096	-	-	-	49.656.096
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.764.755.086	6.764.755.086
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.603.576.592)	(1.603.576.592)
Sub-total			16.396.126.155	36.357.953.271	-	5.161.178.494	57.915.257.920

(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	-	6.714.216.571	490.480.435	-	7.204.697.006
		Prod. por Cobrar	-	102.075.111	1.717.388	-	103.792.499
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	347.928.661	4.355.783	-	352.284.444
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.878.923.470	-	1.878.923.470
		Prod. por Cobrar	-	-	27.995.537	-	27.995.537
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(393.000.288)	-	(393.000.288)
		Sub-total	-	7.164.220.342	2.010.472.326	-	9.174.692.668
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	12.613.659.651	-	-	-	12.613.659.651
		CDP	2.499.643.555	-	-	-	2.499.643.555
		Prod. por Cobrar	185.894.931	-	-	-	185.894.931
		Ganancia (pérdida) por valoración	203.946.621	-	-	-	203.946.621
	Banco Promérica	Bonos	1.662.197.376	-	-	-	1.662.197.376
		CI	7.196.259.787	-	-	-	7.196.259.787
		Prod. por Cobrar	59.747.295	-	-	-	59.747.295
		Ganancia (pérdida) por valoración	43.396.301	-	-	-	43.396.301
	Banco Davivienda	Bonos	4.561.459.744	-	-	-	4.561.459.744
		CDP	7.279.141.901	-	-	-	7.279.141.901
		Prod. por Cobrar	184.493.016	-	-	-	184.493.016
		Ganancia (pérdida) por valoración	34.453.095	-	-	-	34.453.095
	Banco General	CI	3.869.890.916	-	-	-	3.869.890.916
		Prod. por Cobrar	55.820.468	-	-	-	55.820.468
		Ganancia (pérdida) por valoración	5.410.895	-	-	-	5.410.895
	IFC - International Finance Corporation	Bonos	249.988.456	-	-	-	249.988.456
		Prod. por Cobrar	6.779.250	-	-	-	6.779.250
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.876.004	-	-	-	1.876.004
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	16.147.103.669	16.147.103.669
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.645.177.635)	(2.645.177.635)
	Sub-total	40.714.059.264	-	-	13.501.926.035	54.215.985.299	

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	Bonos	569.059.533	238.988.068	-	-	808.047.600	
		Prod. por Cobrar	9.481.532	4.214.367	-	-	13.695.898	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.652.099	6.647.712	-	-	8.299.811	
	Florida Ice And Farm	Bonos	2.202.167.763	3.003.303.194	29.518.939.846	-	34.724.410.803	
		Prod. por Cobrar	30.871.124	38.585.468	83.838.900	-	153.295.492	
		Ganancia (pérdida) por valoración	19.357.335	69.279.746	(6.361.911)	-	82.275.170	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.428.163.718	4.428.163.718	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(16.779.573)	(16.779.573)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.146.466.234	7.146.466.234	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(719.884.634)	(719.884.634)	
		Sub-total	2.832.589.386	3.361.018.554	29.596.416.834	10.837.965.745	46.627.990.519	
	Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.159.454.031	1.159.454.031
			Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	128.591.170	128.591.170
Vanguard Health Care ETF		Fondos de inversión	-	-	-	941.297.910	941.297.910	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	124.046.965	124.046.965	
iShares MSCI Japan ETF		Fondos de inversión	-	-	-	2.721.649.766	2.721.649.766	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	97.286.783	97.286.783	
iShares MSCI Pacific ex Japan		Fondos de inversión	-	-	-	1.208.607.220	1.208.607.220	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	10.321.911	10.321.911	
Vanguard FTSE Emerging Markets		Fondos de inversión	-	-	-	2.976.461.830	2.976.461.830	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(193.521.250)	(193.521.250)	
SPDR Gold Shares		Fondos de inversión	-	-	-	2.071.693.604	2.071.693.604	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	371.265.156	371.265.156	
Vanguard Information Technolog		Fondos de inversión	-	-	-	877.508.095	877.508.095	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	370.720.220	370.720.220	
Vanguard Small-Cap ETF		Fondos de inversión	-	-	-	1.762.397.471	1.762.397.471	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	164.968.864	164.968.864	
Vanguard Mid-Cap ETF		Fondos de inversión	-	-	-	2.260.932.945	2.260.932.945	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	319.930.131	319.930.131		
	Sub-total	-	-	-	17.373.612.824	17.373.612.824		

(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 Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.314.560.319	7.314.560.319
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	1.002.147.752	1.002.147.752
	Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.828.077.632	1.828.077.632
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(280.656.788)	(280.656.788)
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	6.779.486.128	6.779.486.128
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(308.877.561)	(308.877.561)
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.961.902.080	1.961.902.080
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	100.932.411	100.932.411
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.462.657.354	1.462.657.354
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	163.976.865	163.976.865
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.625.516.953	1.625.516.953
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(28.745.868)	(28.745.868)
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.967.784.633	2.967.784.633
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	244.817.736	244.817.736
	Amundi Pion US Bond	Fondos de inversión	-	-	-	10.813.185.528	10.813.185.528
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	241.962.051	241.962.051
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.429.960.380	2.429.960.380
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	279.272.542	279.272.542
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.108.526.684	7.108.526.684
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	813.031.577	813.031.577
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	1.311.866.759	1.311.866.759
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	73.405.074	73.405.074
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	13.552.184.134	13.552.184.134
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	994.078.697	994.078.697
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	919.534.650	919.534.650
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	132.603.363	132.603.363
	PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.298.421.351	2.298.421.351
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	159.290.136	159.290.136
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.731.073.007	3.731.073.007
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	372.597.083	372.597.083
JPM Global Balanced Fund	Fondos de inversión	-	-	-	31.167.397.209	31.167.397.209	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	2.760.968.927	2.760.968.927	
		Sub-total	-	-	-	103.992.938.799	103.992.938.800
Total Portafolio de Inversiones			64.298.794.481	164.212.989.404	258.204.283.181	286.394.122.350	773.110.189.417

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 setiembre 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%	67,7%	12,3%
Valores emitidos en el mercado extranjero	67.b.	25%	15,4%	9,6%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o internacional en un mismo emisor, sus	67.c./69	10% (c)	4,4%	5,6%
En cada administrador externo de inversiones	67.e.	10%	0,0%	10,0%
Artículo 68. Límites por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda individual	68.a. (i)	10% (b)	3,6%	6,4%
En operaciones de reportos	68.a. (ii)	5%	0,6%	4,4%
En préstamo de valores	68.a. (ii)	5%	0,0%	5,0%
En notas estructuradas con capital protegido	68.a. (ii)	5%	0,0%	5,0%
Fondos y vehículos de inversión financieros locales	68.b.(i)	5%	0,0%	5,0%
En títulos representativos de propiedad Nivel I	68.b.(i)	25%	15,4%	9,6%
En títulos representativos de propiedad Nivel II	68.b.(ii)	10%	3,7%	6,3%
En títulos representativos de propiedad Nivel III	68.b.(iii)	5%	0,0%	5,0%
Otros Límites				
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica	Transitorio III	20% (a)	7,7%	12,3%

(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 setiembre de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢764.696.067.361 y los intereses por cobrar por un monto de ¢8.414.122.056, para un total de ¢773.110.189.417.

(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 setiembre 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	80.551.862	6.750.622.426	8.577.463.368	20.518.861.517	35.927.499.173	
		Recompras	920.928.649	-	-	-	920.928.649	
		Prod. por Cobrar	6.630.914	102.373.595	66.651.047	251.645.621	427.301.177	
		Ganancia (pérdida) por valoración	709.465	(185.685.509)	(278.852.234)	(731.705.629)	(1.195.533.907)	
	Gobierno	Bonos	-	56.663.618.705	137.656.312.975	149.716.825.315	344.036.756.996	
		Recompras	15.830.276.041	-	-	-	15.830.276.041	
		Prod. por Cobrar	14.224.053	738.085.724	1.101.291.183	2.087.590.420	3.941.191.381	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(3.222.141.622)	(3.784.176.700)	(7.798.941.800)	(14.805.260.122)	
	Sub-total			16.853.320.984	60.846.873.320	143.338.689.639	164.044.275.445	385.083.159.389
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	2.000.679.276	-	-	-	2.000.679.276
CDP			42.468.688.852	-	-	-	42.468.688.852	
Prod. por Cobrar			632.967.974	-	-	-	632.967.974	
Ganancia (pérdida) por valoración			141.975.360	-	-	-	141.975.360	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	300.085.265	16.183.616.075	-	-	16.483.701.340	
		CDP	5.696.600.455	-	-	-	5.696.600.455	
		Prod. por Cobrar	67.675.041	345.711.396	-	-	413.386.437	
		Ganancia (pérdida) por valoración	8.799.812	(116.455.908)	-	-	(107.656.096)	
Banco de Costa Rica		Bonos	28.119.550.950	-	-	-	28.119.550.950	
		CDP	2.500.607.565	-	-	-	2.500.607.565	
		Prod. por Cobrar	83.585.214	-	-	-	83.585.214	
		Ganancia (pérdida) por valoración	149.850.946	-	-	-	149.850.946	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	6.778.684.209	6.778.684.209	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(515.551.851)	(515.551.851)	
Sub-total			82.171.066.709	16.412.871.563	-	6.263.132.359	104.847.070.631	

(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	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	289.254.734	6.709.999.824	491.379.718	-	7.490.634.276
		Prod. por Cobrar	2.079.232	100.045.744	1.720.925	-	103.845.901
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.560.920	326.700.765	(18.236.182)	-	310.025.502
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.881.668.403	-	1.881.668.403
		Prod. por Cobrar	-	-	27.841.884	-	27.841.884
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(229.602.290)	-	(229.602.290)
	Sub-total		292.894.886	7.136.746.333	2.154.772.458	-	9.584.413.676
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	6.811.489.811	7.057.718.888	-	-	13.869.208.699
		Prod. por Cobrar	21.800.625	25.137.413	-	-	46.938.038
		Ganancia (pérdida) por valoración	18.511.904	(13.576.224)	-	-	4.935.680
	Banco Promérica	Bonos	-	1.001.339.352	-	-	1.001.339.352
		CI	8.892.322.345	-	-	-	8.892.322.345
		Prod. por Cobrar	27.484.878	3.645.500	-	-	31.130.378
	Banco Davivienda	Ganancia (pérdida) por valoración	14.610.775	(7.591.612)	-	-	7.019.162
		Bonos	-	3.001.467.149	-	-	3.001.467.149
		CDP	26.192.715.007	-	-	-	26.192.715.007
	Banco General	Prod. por Cobrar	346.845.168	88.182.000	-	-	435.027.168
		Ganancia (pérdida) por valoración	(22.452.167)	(306.899)	-	-	(22.759.066)
		CI	6.313.476.685	-	-	-	6.313.476.685
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Prod. por Cobrar	57.943.377	-	-	-	57.943.377
		Ganancia (pérdida) por valoración	12.811.854	-	-	-	12.811.854
	IFC - International Finance Corporation	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	16.050.378.233	16.050.378.233
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(65.789.317)	(65.789.317)
		Bonos	-	750.547.411	-	-	750.547.411
	Prod. por Cobrar	-	20.337.750	-	-	-	20.337.750
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	11.054.564	-	-	11.054.564
Sub-total		48.687.560.261	11.937.955.292	-	15.984.588.916	76.610.104.469	

(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 no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización	Bonos	472.978.083	809.586.595	-	-	1.282.564.679
		Prod. por Cobrar	7.348.039	13.695.898	-	-	21.043.937
	Benemérito Cuerpo de Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Vista Sociedad Fondos de Inversión	Ganancia (pérdida) por valoración	193.956	8.190.018	-	-	8.383.974
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.071.185.715	4.071.185.715
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	22.749.079	22.749.079	
		Fondos Inmobiliarios	-	-	-	7.161.181.329	7.161.181.329
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(103.144.747)	(103.144.747)	
		Florida Ice And Farm	Bonos	-	3.513.298.824	1.726.533.217	-
	Prod. por Cobrar		-	57.841.980	11.916.290	-	69.758.270
	Ganancia (pérdida) por valoración		-	25.455.044	(3.215.374)	-	22.239.670
Sub-total			480.520.079	4.428.068.360	1.735.234.133	11.151.971.376	17.795.793.948
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.245.852.355	1.245.852.355
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	132.299.072	132.299.072
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	943.236.111	943.236.111
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	204.620.556	204.620.556
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.485.310.413	2.485.310.413
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	277.533.012	277.533.012
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	1.870.600.970	1.870.600.970
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(35.715.101)	(35.715.101)
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.847.493.202	2.847.493.202
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(170.539.414)	(170.539.414)
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	1.457.887.402	1.457.887.402
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(78.686.251)	(78.686.251)
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión	-	-	-	936.519.709	936.519.709
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	216.347.928	216.347.928
Sub-total			-	-	-	12.332.759.967	12.332.759.967

(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 Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	941.304.057	941.304.057
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	327.091.678	327.091.678
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.759.448.894	1.759.448.894
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	274.046.186	274.046.186
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.163.958.474	2.163.958.474
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	261.232.774	261.232.774
	Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.442.260.851	2.442.260.851
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	447.848.976	447.848.976
	Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.214.960.930	2.214.960.930
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(140.349.505)	(140.349.505)
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión	-	-	-	7.727.023.080	7.727.023.080
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	68.024.211	68.024.211
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.662.617.227	1.662.617.227
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	66.479.258	66.479.258
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.973.137.786	1.973.137.786
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.334.272)	(3.334.272)
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.336.590.903	1.336.590.903
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(33.179.789)	(33.179.789)
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.702.570.994	2.702.570.994
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(60.668.466)	(60.668.466)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	7.683.891.010	7.683.891.010
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(95.124.421)	(95.124.421)
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.000.938.708	2.000.938.708
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	29.898.112	29.898.112
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	4.629.627.355	4.629.627.355
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	587.323.936	587.323.936
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	2.349.545.713	2.349.545.713
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	98.852.952	98.852.952
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	7.702.885.104	7.702.885.104
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(103.712.006)	(103.712.006)
Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.535.788.481	1.535.788.481	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(63.562.207)	(63.562.207)	
PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	3.431.120.777	3.431.120.777	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.190.175)	(8.190.175)	
		Sub-total	-	-	-	55.910.347.585	55.910.347.585
Total Portafolio de Inversiones			148.485.362.919	100.762.514.868	147.228.696.229	265.687.075.649	662.163.649.665

(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 setiembre 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)	53,31%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	14%	56%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	16%	19%
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%	14%	1%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	2%	3%
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%	10%	40%

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

Al 30 de setiembre de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢655.851.350.780 y los intereses por cobrar por un monto de ¢6.312.298.885, para un total de ¢662.163.649.665.

(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 setiembre 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 setiembre de	
	2019	2018
Comisión sobre saldos administrado por pagar	¢ <u>321.451.467</u>	<u>282.079.941</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 setiembre de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 613.237.519.080	559.925.842.959
Cupones en custodia	491.642.462.555	403.220.826.637
	¢ <u>1.104.879.981.635</u>	<u>963.146.669.596</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 setiembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 764.696.067.361	655.851.350.780
Duración modificada	2,05	1,96
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	4,1%	3,9%
Impacto monetario en la cartera	¢ 31.352.538.762	25.709.372.951

(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 99%. A continuación se presenta el detalle:

	Al 30 de setiembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 764.696.067.361	655.851.350.780
Valor en riesgo en colones	¢ 7.646.960.674	5.936.183.178
Valor en riesgo - % de la cartera	1,0%	0,9%

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 setiembre de	
	2019	2018
Disponibilidades	US\$ 8.458.044	11.223.820
Inversiones en instrumentos financieros	379.814.442	282.374.732
Productos por cobrar	1.708.699	914.017
Posición neta	US\$ 389.981.185	294.512.569

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 setiembre de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 778.459.914.204	682.808.887.492
Exposición cambiaria	230.168.135.590	170.028.473.760
Exposición cambiaria % del Fondo	29,6%	24,9%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,30%	0,25%
Impacto monetario en la cartera	¢ 2.301.681.356	1.700.284.738

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 setiembre de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	12,1%	27,7%

Riesgo operacional

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

La organización cuenta con una política y proceso general para la administración de riesgos operativos, los cuales son ejecutados por la Administración, coordinados por Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, supervisados por el Comité de Riesgos, 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 setiembre de	
	2019	2018
	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>760.350.612.008</u>	<u>639.100.146.090</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 ¢ 4.345.455.353 en el 2019 (¢16.751.204.690 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).