

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones

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

Información financiera requerida por
la Superintendencia de Pensiones

30 de junio de 2019

RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO B COLONES

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

BALANCE GENERAL

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

(En colones sin céntimos)

	Nota	jun-19	dic-18	jun-18
<u>ACTIVOS</u>				
Disponibilidades	2	729.854.702	904.359.432	545.031.023
Entidades financieras del país		729.854.702	904.359.432	545.031.023
Inversiones en instrumentos financieros	3	18.697.207.570	16.789.096.540	16.393.990.098
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		409.777.849	149.652.432	152.139.111
En valores emitidos por el Gobierno		10.002.817.729	9.297.913.263	8.919.506.155
En valores emitidos por el sector público no financiero		115.194.202	119.708.160	119.680.236
En valores emitidos por bancos comerciales del Estado		2.709.496.817	2.477.090.729	2.610.060.490
En valores emitidos por bancos privados		890.523.082	1.386.727.017	1.261.748.267
En valores emitidos por entidades financieras privadas		1.481.201.047	1.163.703.412	1.172.662.554
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		1.102.328.696	302.300.841	304.890.670
En inversiones en recompras		208.909.257	214.256.530	168.515.927
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		527.035.572	598.491.154	619.699.273
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		1.249.923.319	1.079.253.002	1.065.087.415
Cuentas por cobrar		24.891.006	19.569.389	18.802.415
Productos por cobrar	3	336.800.542	275.058.578	250.275.763
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		7.974.151	4.465.067	4.465.067
Sobre valores emitidos por el Gobierno		212.641.941	184.328.980	161.749.020
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieras		1.548.602	1.476.728	1.526.209
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del Estado		62.113.585	40.994.027	40.426.218
Sobre valores emitidos por bancos privados		14.850.424	16.517.804	14.728.275
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		30.822.181	22.733.854	22.733.854
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		6.630.314	4.013.935	4.040.001
Sobre operaciones de recompra y reportos		219.344	528.183	607.119
TOTAL DE ACTIVOS		19.788.753.820	17.988.083.939	17.208.099.299
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
<u>PASIVOS</u>				
Comisiones por pagar	2 y 6	20.387.787	19.069.713	17.493.140
Comisiones por pagar sobre saldo administrado		20.387.787	19.069.713	17.493.140
TOTAL DE PASIVOS		20.387.787	19.069.713	17.493.140
<u>PATRIMONIO</u>				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		20.066.651.350	18.716.357.192	17.354.707.497
Aportes recibidos por asignar		10.995	6.219	1.989
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(298.296.312)	(747.349.185)	(164.103.327)
TOTAL DE PATRIMONIO		19.768.366.033	17.969.014.226	17.190.606.159
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		19.788.753.820	17.988.083.939	17.208.099.299
CUENTAS DE ORDEN	7	28.035.127.668	23.849.928.757	22.710.161.121



Ana María Brenes García
Gerente General



José Alberto López López
Contador



Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO B COLONES

(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de

Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(En colones sin céntimos)

	Nota	Por el período terminado de tres meses finalizado al 30 de Junio		Por el período terminado de seis meses finalizado al 30 de Junio	
		2019	2018	2019	2018
Ingresos financieros					
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		428.856.466	344.522.139	822.891.007	663.000.697
Por ganancias por fluctuación de cambios		115.782.469	73.300.956	270.774.688	118.330.766
Por negociación de instrumentos financieros		39.147.866	4.482.416	45.360.794	7.960.806
Por disponibilidades	2	8.114.620	4.463.944	17.085.475	8.720.772
Total ingresos financieros		591.901.420	426.769.455	1.156.111.964	798.013.041
Gastos financieros					
Por negociación de instrumentos financieros		673.702	681.627	4.542.898	1.732.651
Por pérdidas por fluctuación de cambios		188.773.088	70.188.331	375.077.239	127.664.955
Total gastos financieros		189.446.790	70.869.958	379.620.137	129.397.606
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		402.454.630	355.899.497	776.491.827	668.615.435
Comisiones					
Gasto por comisiones ordinarias	2	72.299.591	62.704.185	140.288.350	121.166.489
RESULTADO DEL PERÍODO		330.155.039	293.195.312	636.203.477	547.448.946
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		362.726.781	901.598	449.052.873	(34.950.050)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		362.726.781	901.598	449.052.873	(34.950.050)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		692.881.820	294.096.910	1.085.256.350	512.498.896



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



RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO B COLONES

(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de

Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

(En colones sin céntimos)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del período	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	15.485.066.588	1.538	-	(129.153.277)	15.355.914.849
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	547.448.876	70	(547.448.946)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.229.225.154	1.932	-	-	2.229.227.086
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(907.033.121)	(1.551)	-	-	(907.034.672)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	<u>1.869.640.909</u>	<u>451</u>	<u>(547.448.946)</u>	<u>-</u>	<u>1.322.192.414</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	547.448.946	-	547.448.946
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(6.228.155)	(6.228.155)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(28.721.895)	(28.721.895)
Total del resultado integral del período	-	-	547.448.946	(34.950.050)	512.498.896
Saldos al 30 de junio de 2018	17.354.707.497	1.989	-	(164.103.327)	17.190.606.159
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	749.134.778	105	(749.134.883)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.319.599.434	30.769	-	-	2.319.630.203
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.707.084.517)	(26.644)	-	-	(1.707.111.161)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el activo neto	<u>1.361.649.695</u>	<u>4.230</u>	<u>(749.134.883)</u>	<u>-</u>	<u>612.519.042</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	749.134.883	-	749.134.883
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	7.851.683	7.851.683
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(591.097.541)	(591.097.541)
Total del resultado integral del período	-	-	749.134.883	(583.245.858)	165.889.025
Saldos al 31 de diciembre de 2018	18.716.357.192	6.219	-	(747.349.185)	17.969.014.226
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	636.203.192	285	(636.203.477)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.359.149.123	108.622	-	-	2.359.257.745
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.645.058.157)	(104.131)	-	-	(1.645.162.288)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:	<u>1.350.294.158</u>	<u>4.776</u>	<u>(636.203.477)</u>	<u>-</u>	<u>714.095.457</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	636.203.477	-	636.203.477
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(40.817.896)	(40.817.896)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	489.870.769	489.870.769
Total del resultado integral del período	-	-	636.203.477	449.052.873	1.085.256.350
Saldos al 30 de junio de 2019	20.066.651.350	10.995	-	(298.296.312)	19.768.366.033

Ana María Brenes García
Gerente General

José Alberto López López
Contador

Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

RÉGIMEN VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS LEY 7983 FONDO B COLONES

(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de

Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO


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

(En colones sin céntimos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	636.203.477	547.448.946
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(40.817.896)	(6.228.155)
Ingresos financieros por intereses	(839.976.482)	(671.721.469)
	<u>(244.590.901)</u>	<u>(130.500.678)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(5.321.617)	2.051.204
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	1.318.074	1.395.040
	<u>(248.594.444)</u>	<u>(127.054.434)</u>
Intereses cobrados	778.234.518	643.018.922
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>529.640.074</u>	<u>515.964.488</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(7.390.449.343)	(5.508.842.569)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	5.972.209.082	3.445.306.935
Flujos netos de efectivo usados por las actividades de inversión	<u>(1.418.240.261)</u>	<u>(2.063.535.634)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	2.359.257.745	2.229.227.086
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.645.162.288)	(907.034.672)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>714.095.457</u>	<u>1.322.192.414</u>
Disminución neta del efectivo	(174.504.730)	(225.378.732)
Efectivo al inicio del período	904.359.432	770.409.755
Efectivo al final del período	<u>729.854.702</u>	<u>545.031.023</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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2019

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

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

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A., fue constituida como sociedad anónima en marzo de 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Sus oficinas se ubican en San José, Costa Rica. Como operadora de pensiones complementarias está supeditada a las disposiciones de la Ley No. 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, Ley de Protección al Trabajador No.7983 y por las normas y disposiciones del Consejo Nacional del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

Al 31 de octubre de 2008, el Fondo de Pensión B Ley 7983 Pensión Complementaria Colones, administrado por la Operadora, fue creado para trasladar todos aquellos contratos que al momento del traslado no contaban con la posibilidad jurídica de realizar retiros totales, independientemente de las formas jurídicas que hayan adoptado tal como lo establece el artículo 99 del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

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

Un fondo de pensión es el patrimonio integrado por aportes de personas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia de Pensiones, que administra una Operadora de Planes de Pensiones Complementarias por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. El objetivo del Fondo de Pensión es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la inversión y administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación

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

(c) Moneda extranjera

(i) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 30 de junio de 2019, ese tipo de cambio se estableció en ¢576,72 y ¢583,64 por US\$1,00 (¢563,44 y ¢570,08 por US\$1,00 en el 2018) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

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

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

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

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento*

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha en que se liquida el instrumento financiero (fecha de liquidación). Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de la fecha en que se liquidan los activos y pasivos financieros (fecha de liquidación).

(iii) *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

(iv) *Principios de medición al valor razonable.*

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son medidas a su valor razonable. Este valor se determina mediante la aplicación del Vector de Precios suministrado por el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica S.A. (PIPCA), el cual ha sido aprobado por la Superintendencia General de Valores.

Las inversiones en fondos de inversión se valoran mediante la aplicación del Vector de Precios de Fondos de Inversión Abiertos suministrado por PIPCA.

(v) *Custodia de títulos valores*

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en el Banco BAC San José S.A., a través de la sub-cuenta de custodia a nombre del Fondo respectivo.

(e) Retiro de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja de los estados financieros cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2019, el rendimiento es 8,36% anual (5,94% anual en 2018).

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(h) Política de distribución de rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio en el valor del valor cuota, y los paga en el momento de liquidación de las participaciones a sus afiliados. Con la entrada en vigencia de la valoración de las carteras a precio de mercado, cuando existen ganancias o pérdidas netas no realizadas, estas se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación.

(i) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el saldo diario del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de junio de 2019 y de 2018, el Fondo le paga a la Operadora un 1,50% de comisión sobre saldo administrado.

(j) Aportes recibidos por asignar

Los aportes de los afiliados y cotizantes a los Fondos de Pensiones, se registran en las cuentas individuales, en aquellos casos en que no se cuente con la identificación del afiliado, el aporte se registra transitoriamente en la cuenta de “aportes por aclarar” en tanto se corrobora la identidad del afiliado para trasladar los aportes a las cuentas individuales correspondientes.

(k) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por interés incluye la amortización de la prima o el descuento, costos de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(1) Gastos

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

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

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

	30 de junio de	
	2019	2018
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 729.854.702	545.031.023
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 20.387.787	17.493.140
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 17.085.475	8.720.772
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 140.288.350	121.166.489

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros:

Al 30 de junio de 2019, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los intereses por cobrar, se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	Gobierno	Bonos	-	2.842.951.979	4.959.971.142	2.455.732.705	10.258.655.826	
		Recompras	208.909.257	-	-	-	208.909.257	
		Prod. por Cobrar	219.344	22.166.148	133.414.370	57.061.423	212.861.285	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(33.606.643)	(167.146.736)	(55.084.718)	(255.838.097)	
	BCCR	Bonos	-	412.443.787	-	-	412.443.787	
		Prod. por Cobrar	-	7.974.151	-	-	7.974.151	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(2.665.938)	-	-	(2.665.938)	
	Sub-total			209.128.600	3.249.263.484	4.926.238.776	2.457.709.411	10.842.340.271
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	39.999.303	1.043.862.023	-	-	1.083.861.325
Prod. por Cobrar			457.600	34.159.131	-	-	34.616.731	
Ganancia (pérdida) por valoración			37.395	8.525.038	-	-	8.562.434	
Banco de Costa Rica		Bonos	333.165.521	-	-	-	333.165.521	
		Ganancia (pérdida) por valoración	627.474	-	-	-	627.474	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de Inversión		Fondos inmobiliarios	-	-	-	398.275.041	398.275.041	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(95.041.432)	(95.041.432)	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	444.660.568	835.555.716	-	-	1.280.216.285	
		Prod. por Cobrar	6.664.792	20.832.063	-	-	27.496.854	
		Ganancia (pérdida) por valoración	609.473	2.454.306	-	-	3.063.779	
Sub-total			826.222.126	1.945.388.277	-	303.233.609	3.074.844.012	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	68.157.353	-	-	68.157.353	
		Prod. por Cobrar	-	779.508	-	-	779.508	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	6.854.006	-	-	6.854.006	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	50.136.458	-	50.136.458	
		Prod. por Cobrar	-	-	769.094	-	769.094	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(9.953.614)	-	(9.953.614)	
	Sub-total			-	75.790.867	40.951.938	-	116.742.805
	Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco Davivienda	CDP	469.968.778	-	-	-	469.968.778
			Prod. por Cobrar	11.333.370	-	-	-	11.333.370
Ganancia (pérdida) por valoración			206.192	-	-	-	206.192	
Banco Promérica		Bonos	300.094.243	-	-	-	300.094.243	
		CI	17.305.401	-	-	-	17.305.401	
		Prod. por Cobrar	1.108.495	-	-	-	1.108.495	
		Ganancia (pérdida) por valoración	644.042	-	-	-	644.042	
Scotiabank		Bonos	-	100.264.887	-	-	100.264.887	
		Prod. por Cobrar	-	2.408.560	-	-	2.408.560	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	2.039.539	-	-	2.039.539	
Mutual Alajuela		CPH	1.473.491.362	-	-	-	1.473.491.362	
		Prod. por Cobrar	30.822.181	-	-	-	30.822.181	
		Ganancia (pérdida) por valoración	7.709.685	-	-	-	7.709.685	
Sub-total			2.312.683.749	104.712.986	-	-	2.417.396.734	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Floriada Ice and Farm	Bonos	150.806.479	147.931.071	800.021.761	-	1.098.759.311	
		Prod. por Cobrar	2.275.467	1.781.912	2.572.933	-	6.630.313	
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.007.265	2.913.840	(351.721)	-	3.569.384	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	109.389.649	109.389.649	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.815.285)	(3.815.285)	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	131.363.892	131.363.892	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(13.136.292)	(13.136.292)	
	Sub-total			154.089.212	152.626.823	802.242.973	223.801.963	1.332.760.971
	Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	218.029.134	218.029.134
			Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(12.718.816)	(12.718.816)
Total Stock Market ETF		Fondos de inversión	-	-	-	279.572.840	279.572.840	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	32.340.491	32.340.491	
Goldman Sachs Emerging Markets		Fondos de inversión	-	-	-	52.167.686	52.167.686	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	2.581.785	2.581.785	
Amundi Pion US Bond		Fondos de inversión	-	-	-	188.094.673	188.094.673	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	355.286	355.286	
Total Return Bond Fund		Fondos de inversión	-	-	-	212.827.247	212.827.247	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	9.339.110	9.339.110	
Nomura Funds Ireland - Nomura		Fondos de inversión	-	-	-	101.430.913	101.430.913	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	4.517.816	4.517.816	
Emerging Markets Bond Fund		Fondos de inversión	-	-	-	53.913.308	53.913.308	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	4.225.701	4.225.701	
JPM Global Balanced Fund		Fondos de inversión	-	-	-	95.009.706	95.009.706	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	8.236.438	8.236.438	
Sub-total			-	-	-	1.249.923.319	1.249.923.319	
Total Portafolio de Inversiones			3.502.123.686	5.527.782.437	5.769.433.687	4.234.668.302	19.034.008.112	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2019, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ₡18.697.207.570 y los intereses por cobrar por un monto de ₡336.800.542, para un total de ₡19.034.008.112.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2018, las inversiones en instrumentos financieros, incluyendo los intereses por cobrar, se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	Gobierno	Bonos	-	2.573.143.713	4.109.945.785	2.419.338.069	9.102.427.567	
		Recompras	168.515.927	-	-	-	168.515.927	
		Prod. por Cobrar	607.119	10.930.355	96.903.803	53.914.861	162.356.139	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(31.943.647)	(85.481.225)	(65.496.539)	(182.921.412)	
	BCCR	Bonos	-	161.402.418	-	-	161.402.418	
		Prod. por Cobrar	-	4.465.067	-	-	4.465.067	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(9.263.307)	-	-	(9.263.307)	
	Sub-total			169.123.047	2.708.734.598	4.121.368.363	2.407.756.391	9.406.982.399
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	1.120.400.206	-	-	-	1.120.400.206
Prod. por Cobrar			14.993.703	-	-	-	14.993.703	
Ganancia (pérdida) por valoración			1.928.777	-	-	-	1.928.777	
Banco de Costa Rica		CDP	200.073.160	-	-	-	200.073.160	
		Prod. por Cobrar	2.888.904	-	-	-	2.888.904	
		Ganancia (pérdida) por valoración	288.096	-	-	-	288.096	
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de		Fondos inmobiliarios	-	-	-	389.104.052	389.104.052	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	15.938.104	15.938.104	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	300.738.208	988.801.160	-	-	1.289.539.369	
		Prod. por Cobrar	5.447.500	17.096.111	-	-	22.543.611	
		Ganancia (pérdida) por valoración	585.906	(2.755.024)	-	-	(2.169.118)	
Sub-total			1.647.344.460	1.003.142.247	-	405.042.156	3.055.528.863	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	-	67.290.887	-	67.290.887	
		Prod. por Cobrar	-	-	765.421	-	765.421	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	7.764.347	-	7.764.347	
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	50.148.672	-	50.148.672	
		Prod. por Cobrar	-	-	760.789	-	760.789	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(5.523.672)	-	(5.523.672)	
	Sub-total			-	-	121.206.444	-	121.206.444
	Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Banco Davivienda	CDP	210.009.309	-	-	-	210.009.309
			Prod. por Cobrar	6.372.739	-	-	-	6.372.739
Ganancia (pérdida) por valoración			1.073.972	-	-	-	1.073.972	
Banco Promérica		Bonos	-	300.191.700	-	-	300.191.700	
		Prod. por Cobrar	-	1.093.650	-	-	1.093.650	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(2.045.112)	-	-	(2.045.112)	
Banco LAFISE		CI	500.223.262	-	-	-	500.223.262	
		Prod. por Cobrar	1.666.676	-	-	-	1.666.676	
		Ganancia (pérdida) por valoración	554.913	-	-	-	554.913	
Scotiabank		Bonos	150.421.506	100.480.990	-	-	250.902.497	
		Prod. por Cobrar	3.186.650	2.408.560	-	-	5.595.210	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(300.459)	1.138.186	-	-	837.726	
Mutual Alajuela		Bonos	1.161.268.840	-	-	-	1.161.268.840	
		Prod. por Cobrar	22.733.854	-	-	-	22.733.854	
		Ganancia (pérdida) por valoración	11.393.713	-	-	-	11.393.713	
Sub-total			2.068.604.976	403.267.974	-	-	2.471.872.949	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	Floriada Ice and Farm	Bonos	-	153.076.089	148.847.628	-	301.923.717	
		Prod. por Cobrar	-	2.275.467	1.764.534	-	4.040.001	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	1.385.778	1.581.175	-	2.966.953	
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	92.276.604	92.276.604	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	314.056	314.056	
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	122.180.088	122.180.088	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(113.629)	(113.629)	
	Sub-total			-	156.737.334	152.193.337	214.657.119	523.587.790
	Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Total Internacional Stock	Fondos de inversión	-	-	-	207.126.578	207.126.578
Ganancia (pérdida) por valoración			-	-	-	(8.891.258)	(8.891.258)	
Total Stock Market ETF		Fondos de inversión	-	-	-	299.627.999	299.627.999	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	15.950.080	15.950.080	
Goldman Sachs Emerging Markets		Fondos de inversión	-	-	-	101.644.458	101.644.458	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(6.022.920)	(6.022.920)	
Amundi Funds - Bond US Opportu		Fondos de inversión	-	-	-	174.485.885	174.485.885	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.864.619)	(2.864.619)	
Total Return Bond Fund		Fondos de inversión	-	-	-	174.596.692	174.596.692	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.450.067)	(3.450.067)	
Nomura Funds Ireland - Nomura		Fondos de inversión	-	-	-	112.733.537	112.733.537	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	151.050	151.050	
Sub-total			-	-	-	1.065.087.416	1.065.087.416	
Total Portafolio de Inversiones			3.885.072.483	4.271.882.153	4.394.768.144	4.092.543.081	16.644.265.861	

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Exceso o (Faltante)
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 55.00% (a)	54%	1%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	11%	59%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	19%	16%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 100% (b)	13%	87%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	1%	4%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	4%	6%
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%	6%	44%

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

Al 30 de junio de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ₡16.393.990.098 y los intereses por cobrar por un monto de ₡250.275.763, para un total de ₡16.644.265.861.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Límites de inversión

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

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

(4) Custodia de valores

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

(5) Rentabilidad del Fondo

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

(6) Comisiones por pagar

Al 30 de junio de 2019 y 2018, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 1,50%. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Comisión sobre saldo administrado por pagar	¢ <u>20.387.787</u>	<u>17.493.140</u>

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

Al 30 de junio de 2019 y 2018, las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones, así como el valor nominal de las unidades de desarrollo y los aportes realizados mediante cheque.

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Títulos en custodia	¢ 16.947.012.901	14.557.184.592
Cupones en custodia	11.084.586.768	8.146.689.582
Aportes mediante cheque	555.000	438.000
Tudes	2.972.999	5.848.947
	¢ 28.035.127.668	22.710.161.121

(8) Instrumentos financieros y riesgos asociados

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

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

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

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

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Adicionalmente, se cuenta con una Unidad de Gestión de Riesgos, la cual es independiente de las áreas operativas y reporta a la Junta Directiva. Las principales funciones de esta unidad son la identificación, medición y monitoreo de los riesgos del Fondo, además asesora al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva en la elaboración o modificación de la declaración del apetito de riesgo y del marco de gestión de riesgos. Esta Unidad también es responsable de la elaboración y monitoreo de los requerimientos de capital de la entidad y de la generación de informes de exposición de riesgos a Junta Directiva, Comité de Riesgos, Comité de Inversiones y Alta Gerencia.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla a tiempo, con cualquier pago que debe hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió dicho activo financiero. Véase las concentraciones en la nota de inversiones.

Para la administración del riesgo crediticio, la Junta Directiva, Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones, han participado en la determinación de políticas de inversión y riesgos, y en el análisis y aprobación de los emisores en los cuales el Fondo puede invertir sus recursos. Para cada uno de estos emisores se han definido límites máximos de inversión, a los cuales la Unidad de Administración Integral de Riesgos les da seguimiento diariamente y reporta su cumplimiento en las sesiones mensuales del Comité de Riesgo, el Comité de Inversiones y Junta Directiva de la Operadora.

Adicionalmente, la Unidad de Administración Integral de Riesgos monitorea diariamente los hechos relevantes que circula la Superintendencia General de Valores, con el objetivo de identificar factores de riesgo que puedan afectar la calificación de riesgo del emisor, los volúmenes de emisiones en circulación o la capacidad del emisor para afrontar las obligaciones contraídas.

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se relaciona con la pérdida potencial en el valor del portafolio por cambios en los factores de riesgos que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de acciones e índices.

El riesgo de mercado del Fondo es monitoreado por la Unidad de Administración Integral de Riesgos utilizando métodos de valor en riesgo, análisis de sensibilidad, y mediciones de riesgo-rendimiento. La exposición a este riesgo es monitoreada mensualmente por el Comité de Inversiones, por el Comité de Riesgos de la Operadora y por la Junta Directiva.

El detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del balance general se presenta en la nota de inversiones.

Riesgo de tasa de interés

Se refiere a la posibilidad de la pérdida en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

La gestión del riesgo de tasa se realiza por medio del establecimiento de límites de duración modificada de la cartera de títulos valores, a los cuales se les aplica el análisis de sensibilidad con un supuesto de variación de un 2% en las tasas de interés. Los límites fueron recomendados por el Comité de Riesgos y aprobados en el Comité de Inversiones y la Junta Directiva. A continuación se presenta el detalle:

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 18.697.207.570	16.393.990.098
Duración modificada	1,65	1,86
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,3%	3,7%
Impacto monetario en la cartera	¢ 617.007.850	609.856.432

Adicionalmente, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de los instrumentos de renta variable se mide utilizando la metodología de valor en riesgo por simulación histórica, con un horizonte de tiempo de 21 días,

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

521 observaciones y un nivel de confianza del 95%. A continuación se presenta el detalle:

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Valor de mercado cartera total	¢ 18.697.207.570	16.393.990.098
Valor en riesgo	¢ 330.940.574	272.718.240
Valor en riesgo - % de la cartera	1,77%	1,66%

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

En las carteras de inversión, el riesgo de tasa de interés se mide utilizando la metodología de valor en riesgo de simulación histórica y factores de sensibilidad de riesgos por medio de la duración modificada de las inversiones.

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

Riesgo de tipo de cambio

Se refiere a la posibilidad de pérdida por cambios inesperados en otras monedas diferentes al colón en las cuales se mantienen posiciones abiertas.

El Fondo está expuesto al riesgo cambiario principalmente en las inversiones realizadas en monedas diferentes a la moneda origen del Fondo. Actualmente la única moneda extranjera en que el Fondo invierte es US Dólares de los Estados Unidos de América.

Para la administración de este tipo de riesgos, la Junta Directiva de la Operadora, soportada por la recomendación del Comité de Riesgos, ha definido una

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Política de Administración de Riesgo Cambiario la cual determina las monedas extranjeras en que se pueden invertir los recursos de los Fondos Administrados y sus respectivos límites.

Activos denominados en dólares de los estados Unidos de América

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

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	US\$ 58.340	7.449
Inversiones en instrumentos financieros	US\$ 3.734.409	3.327.868
Productos por cobrar	4.681	4.109
Posición neta	US\$ <u>3.797.430</u>	<u>3.339.426</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.

	Al 30 de junio de	
<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>	2019	2018
Valor de mercado cartera total y disponibilidades	¢ 19.427.062.272	16.939.021.121
Exposición cambiaria	2.138.477.760	1.892.031.520
Exposición cambiaria % del Fondo	11,01%	11,17%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,00%	1,00%
Impacto % en la cartera	0,11%	0,11%
Impacto monetario en la cartera	¢ 21.384.778	18.920.315

Riesgo de liquidez

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

Para tales efectos, se cuenta con una Política de Liquidez definida por el Comité de Riesgos y aprobada por la Junta Directiva. Esta política define límites

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

de reserva mínima y reserva máxima de liquidez, con el objetivo de que el Fondo cuente con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los clientes en el momento que se requiere.

La reserva mínima de liquidez se determina mediante el análisis de entradas y salidas netas del Fondo para un horizonte semanal, un período de 5 años y un nivel de confianza del 99%. Para la cobertura del indicador se consideran los instrumentos de inversión con alto grado de liquidez y con vencimiento menor a 360 días. A continuación se presenta el detalle:

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
Instrumentos líquidos para cobertura	22,8%	27,3%

Riesgo operacional

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

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

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

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

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

(Continúa)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(9) Valor razonable de mercado

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

	Al 30 de junio de	
	2019	2018
	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones disponibles para la venta	¢ 18.488.298.313	16.225.474.171

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 ¢ 208.909.257 en el 2019 (¢168.515.927 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.

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias Ley 7983 Fondo B Colones
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2014 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2014, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).