

**Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Colones**  
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora  
de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)  
Información financiera requerida por  
la Superintendencia de Pensiones  
31 de diciembre de 2018  
(Con el informe de los Auditores Independientes)



## Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia de Pensiones  
y a la Junta Directiva y Accionistas del  
BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Colones (el Fondo), administrado por BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Colones, al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), relacionadas con la información financiera.

### *Base para la opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Asunto de énfasis – Base de contabilidad*

Llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

*Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), y del control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo, para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar al Fondo, o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Fondo.

*Responsabilidad del auditor en la auditoría de los estados financieros*

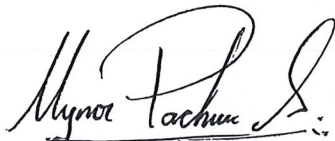
Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Fondo deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

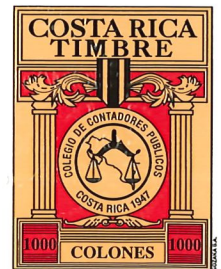
Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



22 de febrero de 2019

San José, Costa Rica  
Mynor Pacheco Solano  
Miembro No. 4596  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2019

KPMG



Timbre de ₡1.000 de Ley No. 6663  
adherido y cancelado en el original

**FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES**

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

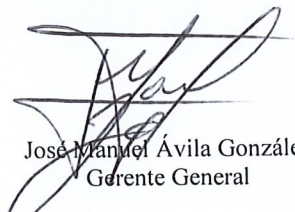
**BALANCE GENERAL**

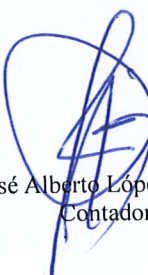
Al 31 de diciembre de 2018

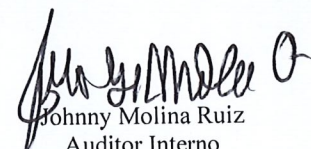
(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Disponibilidades</b>		<b>49.569.225.698</b>	<b>22.978.698.409</b>
Entidades financieras del país	2	49.569.225.698	22.978.698.409
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	3	<b>634.486.882.564</b>	<b>583.864.136.715</b>
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		34.426.853.227	38.897.538.505
En valores emitidos por el Gobierno		330.917.523.885	299.813.462.610
En valores del sector público no financiero		9.489.155.869	9.740.579.859
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		68.663.706.323	87.406.478.719
En valores emitidos por bancos privados		64.917.973.967	64.844.303.493
En valores emitidos por entidades financieras privadas		506.308.080	1.026.491.710
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		6.036.719.465	6.587.659.907
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		85.058.788.413	56.541.090.708
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		34.469.853.335	19.006.531.204
<b>Cuentas por cobrar</b>		<b>889.231.893</b>	<b>983.138.752</b>
<b>Productos por cobrar</b>	3	<b>9.965.303.251</b>	<b>9.519.594.582</b>
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		1.006.052.532	1.217.763.023
Sobre valores emitidos por el Gobierno		6.997.646.647	6.024.780.424
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieros		130.046.699	141.768.046
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		817.398.843	1.082.202.455
Sobre valores emitidos por bancos privados		926.486.540	944.557.582
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		4.519.500	9.825.000
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		83.152.490	98.698.052
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>694.910.643.406</b>	<b>617.345.568.458</b>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Comisiones por pagar</b>	2 y 6	<b>293.398.936</b>	<b>260.661.397</b>
Comisión por pagar sobre saldo administrado		293.398.936	260.661.397
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>293.398.936</b>	<b>260.661.397</b>
 <b>PATRIMONIO</b>			
<b>Cuentas de capitalización individual</b>			
Fondos administrados		724.951.960.345	623.654.043.698
Aportes recibidos por asignar		2.480.582	2.341.068
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(30.337.196.457)	(6.571.477.705)
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<b>694.617.244.470</b>	<b>617.084.907.061</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>694.910.643.406</b>	<b>617.345.568.458</b>
 <b>CUENTAS DE ORDEN</b>	7	<b>927.338.535.379</b>	<b>898.640.104.919</b>

  
 José Manuel Ávila González  
 Gerente General

  
 José Alberto López López  
 Contador

  
 Johnny Molina Ruiz  
 Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

**FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES**

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

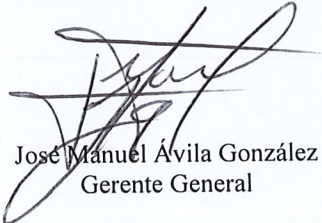
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

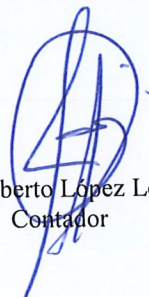
Año terminado el 31 de diciembre 2018

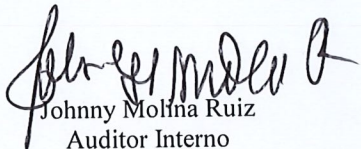
(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		49.749.135.965	42.098.861.494
Ganancias por fluctuación de cambios		10.965.042.361	1.481.732.045
Por negociación de instrumentos financieros		1.179.950.855	6.546.170.091
Por disponibilidades	2	423.817.445	302.192.736
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>62.317.946.626</u>	<u>50.428.956.366</u>
<b>Gastos financieros</b>			
Por negociación de instrumentos financieros		471.101.130	1.183.171.195
<b>Total gastos financieros</b>		<u>471.101.130</u>	<u>1.183.171.195</u>
<b>RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS</b>		<u>61.846.845.496</u>	<u>49.245.785.171</u>
<b>Comisiones</b>			
Gasto por comisiones ordinarias	2	<u>3.318.317.206</u>	<u>2.945.571.184</u>
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>		<u>58.528.528.290</u>	<u>46.300.213.987</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>(23.765.718.752)</u>	<u>(16.479.067.546)</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		<u>(23.765.718.752)</u>	<u>(16.479.067.546)</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>		<u>34.762.809.538</u>	<u>29.821.146.441</u>

  
José Manuel Ávila González  
Gerente General

  
José Alberto López López  
Contador

  
Johnny Molina Ruiz  
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

**FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES**

(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de

Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

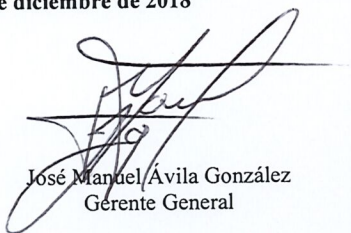
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

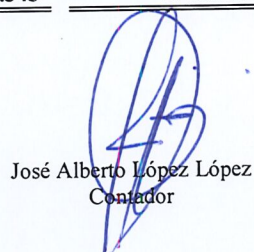
Año terminado el 31 de diciembre 2018

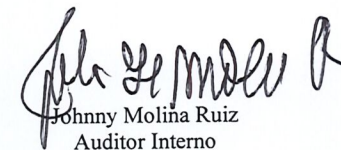
(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de mercado	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>541.796.507.591</b>	<b>2.213.939</b>	<b>-</b>	<b>9.907.589.841</b>	<b>551.706.311.371</b>
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	46.300.202.707	11.280	(46.300.213.987)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	76.276.617.022	351.504	-	-	76.276.968.526
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(40.719.283.622)	(235.655)	-	-	(40.719.519.277)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio</b>	<b>81.857.536.107</b>	<b>127.129</b>	<b>(46.300.213.987)</b>	<b>-</b>	<b>35.557.449.249</b>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	46.300.213.987	-	46.300.213.987
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(5.362.998.896)	(5.362.998.896)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(11.116.068.650)	(11.116.068.650)
<b>Total del resultado integral del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.300.213.987</b>	<b>(16.479.067.546)</b>	<b>29.821.146.441</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>623.654.043.698</b>	<b>2.341.068</b>	<b>-</b>	<b>(6.571.477.705)</b>	<b>617.084.907.061</b>
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del año	58.528.510.170	18.120	(58.528.528.290)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	89.103.164.113	3.636.972	-	-	89.106.801.085
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(46.333.757.636)	(3.515.578)	-	-	(46.337.273.214)
<b>Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio</b>	<b>101.297.916.647</b>	<b>139.514</b>	<b>(58.528.528.290)</b>	<b>-</b>	<b>42.769.527.871</b>
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	58.528.528.290	-	58.528.528.290
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(708.849.725)	(708.849.725)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(23.056.869.027)	(23.056.869.027)
<b>Total del resultado integral del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.528.528.290</b>	<b>(23.765.718.752)</b>	<b>34.762.809.538</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>724.951.960.345</b>	<b>2.480.582</b>	<b>-</b>	<b>(30.337.196.457)</b>	<b>694.617.244.470</b>

  
 José Manuel Ávila González  
 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.)

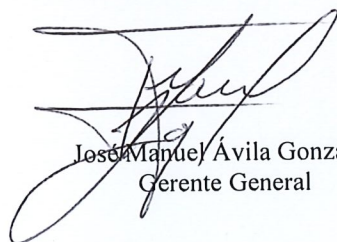
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Año terminado el 31 de diciembre 2018

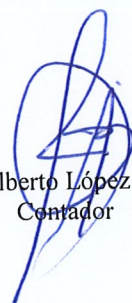
(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

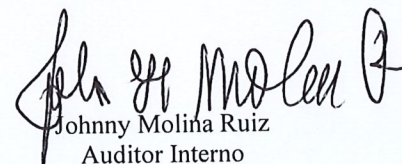
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del año	58.528.528.290	46.300.213.987
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(708.849.725)	(5.362.998.896)
Ingresos financieros por intereses	(50.172.953.410)	(42.401.054.230)
	<u>7.646.725.155</u>	<u>(1.463.839.139)</u>
<b>Variación neta en los activos (aumento), o disminución</b>		
Cuentas por cobrar	93.906.859	(225.094.925)
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>		
Cuentas por pagar	32.737.539	(65.119.179)
	<u>7.773.369.553</u>	<u>(1.754.053.243)</u>
Intereses cobrados	49.727.244.741	40.954.815.309
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>	<u>57.500.614.294</u>	<u>39.200.762.066</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(314.791.916.010)	(443.178.491.201)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	241.112.301.134	359.663.206.747
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<u>(73.679.614.876)</u>	<u>(83.515.284.454)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	89.106.801.085	76.276.968.526
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(46.337.273.214)	(40.719.519.277)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento</b>	<u>42.769.527.871</u>	<u>35.557.449.249</u>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>	26.590.527.289	(8.757.073.139)
Efectivo al inicio del año	22.978.698.409	31.735.771.548
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>49.569.225.698</u>	<u>22.978.698.409</u>



José Manuel Ávila González  
Gerente General



José Alberto López López  
Contador



Johnny Molina Ruiz  
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros



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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018

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

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

BAC San José Pensiones Operadora de Pensiones Complementarias, S.A., fue constituida como sociedad anónima en marzo de 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Sus oficinas se ubican en San José, Costa Rica.

Como operadora de pensiones complementarias está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, Ley de Protección al Trabajador No.7983 y por las normas y disposiciones del Consejo Nacional del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de preparación

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

(c) Moneda extranjera

(i) *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

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

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 31 de diciembre de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢604,39 y ¢611,75 por US\$1,00 (¢566,42 y ¢572,56 por US\$1,00 en el 2017) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢604,39 (¢566,42 en el 2017) por US\$1,00 tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición*

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

(iv) *Principios de medición al valor razonable*

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

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

(e) Retiro de activos financieros

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el rendimiento es 5,92% anual (5,57% anual en el 2017).

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

Notas a los Estados Financieros

(h) Política de distribución de rendimientos

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

(i) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el saldo diario del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo le paga a la Operadora un 0,50%, anual de comisión sobre saldo administrado.

(j) Aportes recibidos por asignar

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

(k) Ingresos por intereses

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

(l) Ingreso por dividendos

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(m) Gastos

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

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

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

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 49.569.225.698	22.978.698.409
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 293.398.936	260.661.397
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 423.817.445	302.192.736
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 3.318.317.206	2.945.571.184

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre 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	80.986.641	6.768.739.594	8.572.565.144	20.509.802.856	35.932.094.235		
		Productos por cobrar	1.512.059	81.155.547	268.510.639	654.874.286	1.006.052.531		
		Ganancia (pérdida) por valoración	507.967	(392.215.668)	(390.889.798)	(722.643.510)	(1.505.241.009)		
	Gobierno	Bonos	-	66.521.240.152	137.713.674.957	149.852.127.018	354.087.042.127		
		Productos por cobrar	-	715.617.825	3.459.330.250	2.822.698.572	6.997.646.647		
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(4.625.378.918)	(5.726.062.533)	(12.818.076.790)	(23.169.518.241)		
	<b>Subtotal</b>			<b>83.006.667</b>	<b>69.069.158.532</b>	<b>143.897.128.659</b>	<b>160.298.782.432</b>	<b>373.348.076.290</b>	
Valores emitidos por el sector público financiero	Banco Nacional de Costa Rica	CDP	32.408.025.016	-	-	-	32.408.025.016		
		Productos por cobrar	463.129.785	-	-	-	463.129.785		
		Ganancia (pérdida) por valoración	8.802.323	-	-	-	8.802.323		
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	7.600.313.949	10.427.276.630	-	-	18.027.590.579		
		CDP	5.349.989.203	-	-	-	5.349.989.203		
		Productos por cobrar	111.669.028	181.462.498	-	-	293.131.526		
	Banco de Costa Rica	Ganancia (pérdida) por valoración	(71.904.322)	(48.871.621)	-	-	(120.775.943)		
		Bonos	8.986.574.707	-	-	-	8.986.574.707		
		CDP	4.003.623.238	-	-	-	4.003.623.238		
	Banco de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión	Productos por cobrar	61.137.533	-	-	-	61.137.533		
		Ganancia (pérdida) por valoración	(122.801)	-	-	-	(122.801)		
		Fondos inmobiliarios	-	-	-	7.074.473.251	7.074.473.251		
	Banco de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(734.663.907)	(734.663.907)		
		<b>Subtotal</b>			<b>58.921.237.659</b>	<b>10.559.867.507</b>	<b>-</b>	<b>6.339.809.344</b>	<b>75.820.914.510</b>
		Valores emitidos por el sector público no financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	302.084.215	1.845.262.671	5.623.051.849	-	7.770.398.735
Productos por cobrar	2.169.960			30.212.445	81.626.713	-	114.009.118		
Ganancia (pérdida) por valoración	242.765			11.763.324	393.329.131	-	405.335.220		
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos		-	-	1.883.577.106	-	1.883.577.106		
	Productos por cobrar		-	-	29.928.888	-	29.928.888		
	Ganancia (pérdida) por valoración		-	-	(16.404.222)	-	(16.404.222)		
<b>Subtotal</b>			<b>304.496.940</b>	<b>1.887.238.440</b>	<b>7.995.109.465</b>	<b>-</b>	<b>10.186.844.845</b>		

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en libros total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el sector privado financiero	Scotiabank	Bonos	17.138.709.507	7.141.464.583	-	-	24.280.174.090
		Productos por cobrar	202.760.458	158.294.678	-	-	361.055.136
		Ganancia (pérdida) por valoración	(15.721.860)	35.849.254	-	-	20.127.394
	Banco Promérica	Bonos	-	1.001.151.167	-	-	1.001.151.167
		CI	10.997.145.004	-	-	-	10.997.145.004
		Productos por cobrar	57.336.974	3.645.500	-	-	60.982.474
	Banco Davivienda	Ganancia (pérdida) por valoración	(15.862.155)	(2.999.867)	-	-	(18.862.022)
		Bonos	-	3.001.153.364	-	-	3.001.153.364
		CDP	19.744.596.960	-	-	-	19.744.596.960
	Banco General	Productos por cobrar	453.320.666	31.096.000	-	-	484.416.666
		Ganancia (pérdida) por valoración	(53.544.805)	(2.642.864)	-	-	(56.187.669)
		CI	5.985.523.318	-	-	-	5.985.523.318
	FGSFI- Impresa Sociedad Fondos de Inversión	Productos por cobrar	20.032.265	-	-	-	20.032.265
		Ganancia (pérdida) por valoración	(36.847.640)	-	-	-	(36.847.640)
		Fondos inmobiliarios	-	-	-	16.750.739.225	16.750.739.225
	IFC - International Finance Corporation	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(485.632.466)	(485.632.466)
		Bonos	500.271.413	-	-	-	500.271.413
		Productos por cobrar	4.519.500	-	-	-	4.519.500
	Subtotal	Ganancia (pérdida) por valoración	6.036.667	-	-	-	6.036.667
			<b>54.988.276.272</b>	<b>11.367.011.815</b>	-	<b>16.265.106.759</b>	<b>82.620.394.846</b>
Valores emitidos por el sector privado no financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	570.223.410	238.991.498	-	-	809.214.908
		Productos por cobrar	9.481.532	4.214.367	-	-	13.695.899
		Ganancia (pérdida) por valoración	5.165.071	3.625.829	-	-	8.790.900
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos inmobiliarios	-	-	-	4.630.903.171	4.630.903.171
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(78.214.618)	(78.214.618)
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos inmobiliarios	-	-	-	7.473.660.698	7.473.660.698
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(161.412.020)	(161.412.020)
	Florida Ice And Farm	Bonos	1.871.052.624	3.360.873.850	-	-	5.231.926.474
		Productos por cobrar	28.064.089	41.392.503	-	-	69.456.592
		Ganancia (pérdida) por valoración	25.164.409	(38.377.227)	-	-	(13.212.818)
Subtotal		<b>2.509.151.135</b>	<b>3.610.720.820</b>	-	<b>11.864.937.231</b>	<b>17.984.809.186</b>	



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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en libros total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el sector internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.300.215.335	1.300.215.335
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(81.818.643)	(81.818.643)
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	984.394.380	984.394.380
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	70.658.763	70.658.763
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.036.505.307	3.036.505.307
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(205.621.698)	(205.621.698)
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	2.646.805.852	2.646.805.852
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(263.861.987)	(263.861.987)
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	3.308.686.626	3.308.686.626
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(363.989.272)	(363.989.272)
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	2.166.544.213	2.166.544.213
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	58.545.374	58.545.374
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión	-	-	-	977.384.907	977.384.907
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	19.431.078	19.431.078
	Vanguard Information Technology	Fondos de inversión	-	-	-	982.378.020	982.378.020
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	103.959.033	103.959.033
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.836.222.746	1.836.222.746
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(125.747.758)	(125.747.758)
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	2.258.383.172	2.258.383.172
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(144.350.102)	(144.350.102)
Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	7.499.672.023	7.499.672.023	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(633.084.600)	(633.084.600)	
Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.135.584.827	3.135.584.827	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(726.163.803)	(726.163.803)	
<b>Subtotal</b>			-	-	-	<b>27.840.733.793</b>	<b>27.840.733.793</b>

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	-	-	-	8.064.193.051	8.064.193.051	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(1.063.678.496)	(1.063.678.496)	
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	2.051.725.985	2.051.725.985	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(493.968)	(493.968)	
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	2.642.632.140	2.642.632.140	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(8.782.730)	(8.782.730)	
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.699.939.770	1.699.939.770	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.826.381	3.826.381	
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	3.103.661.957	3.103.661.957	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(122.444.434)	(122.444.434)	
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	9.856.797.642	9.856.797.642	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(44.286.593)	(44.286.593)	
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	2.541.213.909	2.541.213.909	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(47.553.955)	(47.553.955)	
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	6.299.547.989	6.299.547.989	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(148.731.724)	(148.731.724)	
	Nomura Funds Ireland – Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	2.917.872.114	2.917.872.114	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(70.491.459)	(70.491.459)	
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	9.877.917.772	9.877.917.772	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(19.278.119)	(19.278.119)	
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.882.939.506	1.882.939.506	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(190.383.539)	(190.383.539)	
	PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	4.165.270.943	4.165.270.943	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.094.284)	(2.094.284)	
	Emerging Markets Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.901.896.795	3.901.896.795	
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(73.162.032)	(73.162.032)	
			<b>Subtotal</b>	-	-	-	<b>57.218.054.621</b>	<b>57.218.054.621</b>
	<b>Total de inversiones en instrumentos financieros</b>			<b>116.806.168.673</b>	<b>101.755.532.519</b>	<b>146.063.060.443</b>	<b>279.827.424.180</b>	<b>644.452.185.815</b>

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, los límites de las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Criterio de límites de inversión	Límites	Porcentaje de inversión	(Exceso) o faltante
Valores emitidos por el Sector Público Local: según artículo 67 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 80%	65,55%	14,00%
Valores emitidos por Sector Público diferentes al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica: según transitorio III - del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 20% (a)	12,00%	8,00%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 360 días, según artículo 68 - a del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10% (b)	12,00%	-2,00%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,00%	5,00%
En títulos representativos de propiedad: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5,00%	5,00%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 67- b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 25%	12,00%	13,00%
En cada administrador externo de inversiones: según artículo 67 - e. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0,00%	10,00%
En notas estructuradas: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,00%	5,00%
En préstamo de valores: según artículo 68 - a. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,00%	5,00%
En fondos financieros locales: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,00%	5,00%
En un solo emisor: según artículo 68 - b. del Reglamento de Gestión de Activos - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5,00%	5,00%

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢634.486.882.564 y los intereses por cobrar por un monto de ¢9.965.303.251, para un total de ¢644.452.185.815.

Al 31 de diciembre de 2017, 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	-	6.688.606.607	12.192.742.475	20.547.109.863	39.428.458.945
		Productos por cobrar	-	96.251.607	402.801.260	718.710.156	1.217.763.023
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(103.795.421)	126.122.029	(553.247.048)	(530.920.440)
	Gobierno	Bonos	57.139.017	38.614.419.530	127.005.171.146	143.769.179.631	309.445.909.324
		Productos por cobrar	259.647	313.528.227	2.798.193.175	2.912.799.375	6.024.780.424
		Ganancia (pérdida) por valoración	51.454	(1.350.438.301)	(3.939.669.438)	(4.342.390.429)	(9.632.446.714)
	<b>Subtotal</b>	<b>57.450.118</b>	<b>44.258.572.249</b>	<b>138.585.360.647</b>	<b>163.052.161.548</b>	<b>345.953.544.562</b>	
Valores emitidos por el sector público financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	4.505.630.539	2.002.072.271	-	-	6.507.702.810
		CDP	36.076.986.712	-	-	-	36.076.986.712
		Productos por cobrar	434.919.692	81.666.666	-	-	516.586.358
		Ganancia (pérdida) por valoración	(2.783.490)	(21.165.769)	-	-	(23.949.259)
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	7.574.370.078	9.301.344.245	-	-	16.875.714.323
		CDP	6.351.876.560	-	-	-	6.351.876.560
		Productos por cobrar	237.094.305	105.001.062	-	-	342.095.367
		Ganancia (pérdida) por valoración	45.698.082	(84.117.719)	-	-	(38.419.637)
	Banco de Costa Rica	Bonos	6.988.726.856	6.092.454.947	-	-	13.081.181.803
		CDP	8.501.273.529	-	-	-	8.501.273.529
		Productos por cobrar	214.372.063	9.148.667	-	-	223.520.730
		Ganancia (pérdida) por valoración	3.816.595	70.295.283	-	-	74.111.878
	Banco de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión	Fondos inmobiliarios	-	-	-	6.630.028.854	6.630.028.854
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	994.585.856	994.585.856
		<b>Subtotal</b>	<b>70.931.981.521</b>	<b>17.556.699.653</b>	<b>-</b>	<b>7.624.614.710</b>	<b>96.113.295.884</b>
Valores emitidos por el sector público no financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	-	1.845.262.671	5.623.051.849	-	7.468.314.520
		Productos por cobrar	-	30.212.445	81.626.713	-	111.839.158
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	11.763.324	393.329.131	-	405.092.455
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos	-	-	1.883.577.106	-	1.883.577.106
		Productos por cobrar	-	-	29.928.888	-	29.928.888
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	(16.404.222)	-	(16.404.222)
		<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>1.887.238.440</b>	<b>7.995.109.465</b>	<b>-</b>	<b>9.882.347.905</b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en libros total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el sector privado financiero	Scotiabank	Bonos	7.607.941.220	13.849.524.479	-	-	21.457.465.699
		CDP	5.000.945.873	-	-	-	5.000.945.873
		Productos por cobrar	184.623.529	322.437.102	-	-	507.060.631
		Ganancia (pérdida) por valoración	(10.170.513)	(4.917.740)	-	-	(15.088.253)
	Banco Promérica	Bonos	-	1.001.878.332	-	-	1.001.878.332
		CI	3.578.469.000	-	-	-	3.578.469.000
		Productos por cobrar	5.235.454	3.962.500	-	-	9.197.954
		Ganancia (pérdida) por valoración	(8.917.405)	(11.480.482)	-	-	(20.397.887)
	Banco Davivienda	Bonos	4.834.698.449	3.002.200.949	-	-	7.836.899.398
		CDP	20.295.025.620	-	-	-	20.295.025.620
		Productos por cobrar	356.023.478	33.800.000	-	-	389.823.478
		Ganancia (pérdida) por valoración	(2.241.905)	(2.681.099)	-	-	(4.923.004)
	Banco General	CI	5.727.680.992	-	-	-	5.727.680.992
		Productos por cobrar	38.475.519	-	-	-	38.475.519
		Ganancia (pérdida) por valoración	(13.652.277)	-	-	-	(13.652.277)
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de Inversión	Fondos inmobiliarios	-	-	-	5.612.700.074	5.612.700.074
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(2.686.077)	(2.686.077)
	IFC - International Finance Corporation	Bonos	-	1.001.275.612	-	-	1.001.275.612
		Productos por cobrar	-	9.825.000	-	-	9.825.000
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	25.216.098	-	-	25.216.098
	<b>Subtotal</b>	<b>47.594.137.034</b>	<b>19.231.040.751</b>	<b>-</b>	<b>5.610.013.997</b>	<b>72.435.191.782</b>	
Valores emitidos por el sector privado no financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de Bomberos	Bonos	473.004.445	810.658.118	-	-	1.283.662.563
		Productos por cobrar	7.986.999	14.886.846	-	-	22.873.845
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.609.211	3.266.701	-	-	5.875.912
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de Inversión	Fondos inmobiliarios	-	-	-	1.743.961.906	1.743.961.906
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	467.823	467.823
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios	-	-	-	4.031.168.245	4.031.168.245
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(3.695.477)	(3.695.477)
	Florida Ice And Farm	Bonos	-	2.244.291.372	3.019.773.403	-	5.264.064.775
		Productos por cobrar	-	33.555.569	42.268.638	-	75.824.207
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	38.036.303	(3.979.646)	-	34.056.657
	<b>Subtotal</b>	<b>483.600.655</b>	<b>3.144.694.909</b>	<b>3.058.062.395</b>	<b>5.771.902.497</b>	<b>12.458.260.456</b>	

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en libros total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el sector internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión	-	-	-	966.092.579	966.092.579
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	149.233.579	149.233.579
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión	-	-	-	730.625.237	730.625.237
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	56.127.130	56.127.130
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.948.455.533	1.948.455.533
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	247.770.047	247.770.047
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión	-	-	-	1.587.241.280	1.587.241.280
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	33.386.313	33.386.313
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	2.426.015.949	2.426.015.949
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	90.687.144	90.687.144
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión	-	-	-	1.133.080.808	1.133.080.808
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	3.285.038	3.285.038
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión	-	-	-	730.512.282	730.512.282
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	81.172.036	81.172.036
	Vanguard Information Technology	Fondos de inversión	-	-	-	730.544.245	730.544.245
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	123.553.393	123.553.393
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.614.242.006	1.614.242.006
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	160.544.742	160.544.742
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.862.659.896	1.862.659.896
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	166.521.538	166.521.538
Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.697.850.866	1.697.850.866	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	151.140.448	151.140.448	
Alerian MLP ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.701.141.998	1.701.141.998	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(118.694.619)	(118.694.619)	
		<b>Subtotal</b>	-	-	-	<b>27.840.733.793</b>	<b>27.840.733.793</b>

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 FTSE Europe ETF	Fondos de inversión	-	-	-	6.820.504.011	6.820.504.011
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	482.758.967	482.758.967
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión	-	-	-	1.299.616.280	1.299.616.280
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	15.320.030	15.320.030
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión	-	-	-	1.403.643.286	1.403.643.286
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	4.199.330	4.199.330
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión	-	-	-	1.041.163.677	1.041.163.677
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	10.831.587	10.831.587
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión	-	-	-	4.169.407.000	4.169.407.000
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	104.984.673	104.984.673
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión	-	-	-	8.927.562.463	8.927.562.463
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	7.817.060	7.817.060
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión	-	-	-	1.561.123.909	1.561.123.909
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	48.335.774	48.335.774
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión	-	-	-	3.544.892.954	3.544.892.954
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	395.143.337	395.143.337
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión	-	-	-	1.302.295.820	1.302.295.820
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	38.172.979	38.172.979
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión	-	-	-	3.117.720.208	3.117.720.208
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(19.409.848)	(19.409.848)
Vargard Reit ETF	Fondos de inversión	-	-	-	1.203.231.047	1.203.231.047	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(36.097.383)	(36.097.383)	
PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión	-	-	-	2.829.768.508	2.829.768.508	
	Ganancia (pérdida) por valoración	-	-	-	(5.084.429)	(5.084.429)	
Subtotal			-	-	-	38.267.901.240	38.267.901.240
<b>Total de inversiones en instrumentos financieros</b>			<b>119.067.169.328</b>	<b>86.078.246.002</b>	<b>149.638.532.507</b>	<b>238.599.783.460</b>	<b>593.383.731.297</b>

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017, los límites de las las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Criterio de límites de inversión	Límites	Porcentaje de inversión	(Exceso) o faltante
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 56,50% (a)	55,82%	0,68%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	14,00%	56,00%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	17,00%	18,00%
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%	14,00%	1,00%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0,00%	5,00%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	3,00%	7,00%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0,00%	10,00%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	9,00%	41,00%

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

Al 31 de diciembre de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢583.864.136.715 y los intereses por cobrar por un monto de ¢9.519.594.582, para un total de ¢593.383.731.297.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

Límites de inversión

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

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

(4) Custodia de valores

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

(5) Rentabilidad del Fondo

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

(6) Comisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el porcentaje de comisión vigente sobre saldo administrado es de un 0,50% anual. A continuación el saldo de comisiones por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisión sobre saldos administrado por pagar	¢ 293.398.936	260.661.397

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

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

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Títulos en custodia	¢ 529.615.922.993	505.798.521.989
Cupones en custodia	397.722.612.386	392.841.582.930
	¢ 927.338.535.379	898.640.104.919

(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.

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones  
(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)

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:

<u>Inversiones en valores</u>	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 634.486.882.564	583.864.136.715
Duración modificada	1,82	2,37
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,6%	4,7%
Impacto monetario en la cartera	¢ 23.095.322.525	27.675.160.080

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Inversiones en valores</u>	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 634.486.882.564	583.864.136.715
Valor en riesgo en colones	¢ 8.375.226.850	5.323.885.121
Valor en riesgo - % de la cartera	1,3%	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 Administrados y sus respectivos límites.

(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

Activos denominados en dólares de los Estados Unidos de América

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

		Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	63.191.485	19.620.147
Inversiones en instrumentos financieros		295.954.362	203.944.939
Productos por cobrar		755.714	546.118
Posición neta	US\$	<u>359.901.561</u>	<u>224.111.204</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 31 de diciembre de	
		2018	2017
<u>Inversiones en instrumentos financieros y disponibilidades</u>			
Valor de mercado cartera total	¢	684.056.108.262	606.842.835.124
Exposición cambiaria	¢	216.808.019.221	126.631.687.300
Exposición cambiaria % del Fondo		31,7%	20,9%
Factor de sensibilidad de tipo cambio		1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera		0,32%	0,21%
Impacto monetario en la cartera	¢	2.168.080.192	1.266.316.873

Riesgo de liquidez

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Para tales efectos, se cuenta con una Política de Liquidez definida por el Comité de Riesgos y aprobada por la Junta Directiva. Esta política define límites de reserva mínima y reserva máxima de liquidez con el objetivo de que el Fondo cuente con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los clientes en el momento que se requiere.

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

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	26,90%	25,70%

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Valor razonable de mercado

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

	Al 31 de diciembre de 2018		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 600.017.029.229	34.469.853.335	634.486.882.564

	Al 31 de diciembre de 2017		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 564.857.605.511	19.006.531.204	583.864.136.715

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 implementar 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 implementación, 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 adoptaron 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.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros” para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE”, dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011 de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

(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

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del CONASSIF.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, con algunas excepciones.