

Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones Colones

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

Información financiera requerida por
la Superintendencia de Pensiones

30 de setiembre de 2018

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

BALANCE GENERAL

Al 30 de setiembre de 2018, al 31 de diciembre de 2017 y al 30 de setiembre de 2017

(En colones sin céntimos)

	Nota	set-18	dic-17	set-17
ACTIVOS				
Disponibilidades	2	26.957.536.712	22.978.698.409	22.245.935.412
Entidades financieras del país		26.957.536.712	22.978.698.409	22.245.935.412
Inversiones en instrumentos financieros	3	655.851.350.780	583.864.136.715	575.046.042.082
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		34.731.965.266	38.897.538.505	50.023.742.686
En valores emitidos por el Gobierno		329.231.496.874	299.813.462.610	288.497.151.616
En valores del sector público no financiero		9.452.725.892	9.740.579.859	11.112.381.939
En valores emitidos por bancos comerciales del estado		97.453.998.647	87.406.478.719	88.381.651.042
En valores emitidos por bancos privados		59.272.536.869	64.844.303.493	62.595.343.137
En valores emitidos por entidades financieras privadas		761.601.975	1.026.491.710	1.287.175.625
En valores emitidos por entidades no financieras privadas		6.553.020.364	6.587.659.907	6.934.456.511
En inversiones en recompras		16.751.204.690	-	-
En inversiones en valores de emisores extranjeros		-	-	55.497.694.838
En cuotas de participación en fondos índices accionarios		68.243.107.552	56.541.090.708	-
En títulos de participación fondos de inversión cerrados		33.399.692.651	19.006.531.204	10.716.444.688
Cuentas por cobrar		645.054.742	983.138.752	992.932.764
Productos por cobrar	3	6.312.298.885	9.519.594.582	6.169.274.297
Sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		421.066.869	1.217.763.023	522.742.742
Sobre valores emitidos por el Gobierno		3.926.967.328	6.024.780.424	3.477.898.655
Sobre valores emitidos por entidades públicas no financieros		131.687.784	141.768.046	148.069.545
Sobre valores emitidos por bancos comerciales del estado		1.129.939.625	1.082.202.455	1.093.031.628
Sobre valores emitidos por bancos privados		571.038.960	944.557.582	787.810.691
Sobre valores emitidos por entidades financieras privadas		20.337.750	9.825.000	36.843.750
Sobre valores emitidos por entidades no financieras privadas		90.802.208	98.698.052	102.877.286
Sobre operaciones de recompra y reportos		20.458.361	-	-
TOTAL DE ACTIVOS		689.766.241.119	617.345.568.458	604.454.184.555
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Comisiones por pagar	2 y 6	282.079.941	260.661.397	248.084.147
Comisión por pagar sobre saldo administrado		282.079.941	260.661.397	248.084.147
TOTAL DE PASIVOS		282.079.941	260.661.397	248.084.147
PATRIMONIO				
Cuentas de capitalización individual				
Fondos administrados		703.637.410.222	623.654.043.698	611.031.920.990
Aportes recibidos por asignar		2.465.514	2.341.068	2.297.883
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(14.155.714.558)	(6.571.477.705)	(6.828.118.465)
TOTAL DE PATRIMONIO		689.484.161.178	617.084.907.061	604.206.100.408
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		689.766.241.119	617.345.568.458	604.454.184.555
CUENTAS DE ORDEN		963.146.669.596	898.640.104.919	874.179.911.786

Jose Manuel Ávila González
Gerente General

José Alberto López López
Contador

Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros

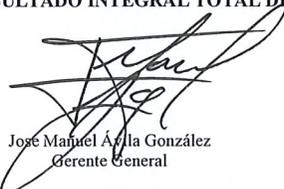
FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(En colones sin céntimos)

	Nota	Por el período terminado de tres meses finalizado al 30 de setiembre		Por el período terminado de nueve meses finalizado al 30 de setiembre	
		2018	2017	2018	2017
Ingresos financieros					
Productos sobre inversiones en instrumentos financieros		12.842.744.448	10.869.111.993	37.221.627.153	30.930.052.824
Ganancias por fluctuación de cambios		10.394.361.630	2.991.017.453	19.515.675.130	8.786.138.785
Por negociación de instrumentos financieros		494.117.018	403.906.586	920.648.590	5.687.159.019
Por disponibilidades	2	95.907.076	77.696.230	249.394.012	214.230.706
Total ingresos financieros		<u>23.827.130.172</u>	<u>14.341.732.262</u>	<u>57.907.344.885</u>	<u>45.617.581.334</u>
Gastos financieros					
Por negociación de instrumentos financieros		63.803.243	403.140.074	458.671.515	457.302.100
Por pérdidas por fluctuación de cambios		6.212.318.517	3.250.760.627	16.001.425.424	7.028.191.948
Total gastos financieros		<u>6.276.121.760</u>	<u>3.653.900.701</u>	<u>16.460.096.939</u>	<u>7.485.494.048</u>
RESULTADO ANTES DE COMISIONES ORDINARIAS		<u>17.551.008.412</u>	<u>10.687.831.561</u>	<u>41.447.247.946</u>	<u>38.132.087.286</u>
Comisiones					
Gasto por comisiones ordinarias	2	855.668.058	756.991.455	2.444.749.396	2.176.613.237
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>16.695.340.354</u>	<u>9.930.840.105</u>	<u>39.002.498.550</u>	<u>35.955.474.050</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(5.312.907.840)	(8.775.373.135)	(7.584.236.853)	(16.735.708.306)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		<u>(5.312.907.840)</u>	<u>(8.775.373.135)</u>	<u>(7.584.236.853)</u>	<u>(16.735.708.306)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>11.382.432.514</u>	<u>1.155.466.970</u>	<u>31.418.261.697</u>	<u>19.219.765.744</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
 Período terminado el 30 de setiembre de 2018 y el 30 de setiembre de 2017
 (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 2016	541.796.507.591	2.213.939	-	9.907.589.841	551.706.311.371
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	35.955.476.724	(2.674)	(35.955.474.050)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	62.661.551.585	203.534	-	-	62.661.755.119
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(29.381.614.910)	(116.916)	-	-	(29.381.731.826)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>69.235.413.399</u>	<u>83.944</u>	<u>(35.955.474.050)</u>	<u>-</u>	<u>33.280.023.293</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	35.955.474.050	-	35.955.474.050
Pérdida realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(5.229.856.919)	(5.229.856.919)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(11.505.851.387)	(11.505.851.387)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35.955.474.050</u>	<u>(16.735.708.306)</u>	<u>19.219.765.744</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2017	611.031.920.990	2.297.883	-	(6.828.118.465)	604.206.100.408
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	10.344.725.983	13.954	(10.344.739.937)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	13.615.065.437	147.970	-	-	13.615.213.407
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(11.337.668.712)	(118.739)	-	-	(11.337.787.451)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>12.622.122.708</u>	<u>43.185</u>	<u>(10.344.739.937)</u>	<u>-</u>	<u>2.277.425.956</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	10.344.739.937	-	10.344.739.937
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(133.141.977)	(133.141.977)
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	389.782.737	389.782.737
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.344.739.937</u>	<u>256.640.760</u>	<u>10.601.380.697</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	623.654.043.698	2.341.068	-	(6.571.477.705)	617.084.907.061
<i>Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Capitalización de las utilidades del período	39.002.492.138	6.412	(39.002.498.550)	-	-
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	74.238.591.272	275.553	-	-	74.238.866.825
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(33.257.716.886)	(157.519)	-	-	(33.257.874.405)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio	<u>79.983.366.524</u>	<u>124.446</u>	<u>(39.002.498.550)</u>	<u>-</u>	<u>40.980.992.420</u>
<i>Resultado integral del período:</i>					
Resultado del período	-	-	39.002.498.550	-	39.002.498.550
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(461.977.075)	(461.977.075)
Pérdida neta no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	(7.122.259.778)	(7.122.259.778)
Total del resultado integral del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.002.498.550</u>	<u>(7.584.236.853)</u>	<u>31.418.261.697</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2018	703.637.410.222	2.465.514	-	(14.155.714.558)	689.484.161.178

Jose Manuel Ávila González
Gerente General

José Alberto López López
Contador

Johnny Molina Ruiz
Auditor Interno

FONDO RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COLONES

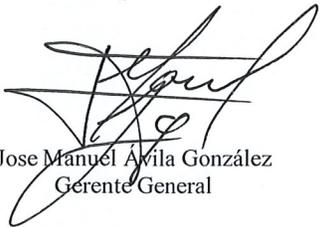
(Administrado por BAC San José Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

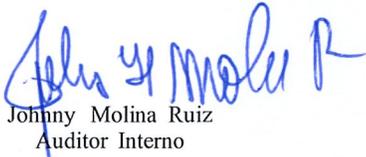
Período terminado el 30 de setiembre de 2018 y el 30 de setiembre de 2017

(En colones sin céntimos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	39.002.498.550	35.955.474.050
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia neta realizada en inversiones en valores	(461.977.075)	(5.229.856.919)
Ingresos financieros por intereses	(37.471.021.165)	(31.144.283.529)
	<u>1.069.500.310</u>	<u>(418.666.399)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	338.084.010	(234.888.937)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar	21.418.544	(77.696.429)
	<u>1.429.002.864</u>	<u>(731.251.765)</u>
Intereses cobrados	40.678.316.862	33.048.364.893
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>42.107.319.726</u>	<u>32.317.113.128</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(311.198.569.947)	(355.304.157.959)
Ventas y vencimientos de títulos disponibles para la venta	232.089.096.104	280.217.185.402
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(79.109.473.843)</u>	<u>(75.086.972.557)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	74.238.866.825	62.661.755.119
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(33.257.874.405)	(29.381.731.826)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	<u>40.980.992.420</u>	<u>33.280.023.293</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	3.978.838.303	(9.489.836.136)
Efectivo al inicio del período	<u>22.978.698.409</u>	<u>31.735.771.548</u>
Efectivo al final del período	<u>26.957.536.712</u>	<u>22.245.935.412</u>


Jose 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢579,12 y ¢585,80 por US\$1,00 (¢568,33 y ¢574,13 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 30 de setiembre de 2018, los activos y pasivos denominados en US dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢579,12 (¢568,33 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 30 de setiembre de 2018, el rendimiento es 6,90% anual (5,68% 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre	
	2018	2017
<u>Saldos :</u>		
Activo:		
Disponibilidades	¢ 26.957.536.712	22.245.935.412
Pasivo:		
Comisiones por pagar	¢ 282.079.941	248.084.147
<u>Transacciones :</u>		
Ingresos:		
Por disponibilidades	¢ 249.394.012	214.230.706
Gastos:		
Comisiones por administración	¢ 2.444.749.396	2.176.613.237

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

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

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	BCCR	Bonos	80.551.862	6.750.622.426	8.577.463.368	20.518.861.517	35.927.499.173
		Recompras	920.928.649				920.928.649
		Prod. por Cobrar	6.630.914	102.373.595	66.651.047	251.645.621	427.301.177
		Ganancia (pérdida) por valoración	709.465	(185.685.509)	(278.852.234)	(731.705.629)	(1.195.533.907)
	Gobierno	Bonos	-	56.663.618.705	137.656.312.975	149.716.825.315	344.036.756.996
		Recompras	15.830.276.041				15.830.276.041
		Prod. por Cobrar	14.224.053	738.085.724	1.101.291.183	2.087.590.420	3.941.191.381
		Ganancia (pérdida) por valoración	-	(3.222.141.622)	(3.784.176.700)	(7.798.941.800)	(14.805.260.122)
	Sub-total		16.853.320.984	60.846.873.320	143.338.689.639	164.044.275.445	385.083.159.389
	Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	2.000.679.276	-		
CDP			42.468.688.852				42.468.688.852
Prod. por Cobrar			632.967.974	-			632.967.974
Ganancia (pérdida) por valoración			141.975.360	-			141.975.360
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		Bonos	300.085.265	16.183.616.075			16.483.701.340
		CDP	5.696.600.455				5.696.600.455
		Prod. por Cobrar	67.675.041	345.711.396			413.386.437
		Ganancia (pérdida) por valoración	8.799.812	(116.455.908)			(107.656.096)
Banco de Costa Rica		Bonos	28.119.550.950	-			28.119.550.950
		CDP	2.500.607.565				2.500.607.565
		Prod. por Cobrar	83.585.214	-			83.585.214
		Ganancia (pérdida) por valoración	149.850.946	-			149.850.946
Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de		Fondos Inmobiliarios				6.778.684.209	6.778.684.209
		Ganancia (pérdida) por valoración				(515.551.851)	(515.551.851)
Sub-total			82.171.066.709	16.412.871.563	-	6.263.132.359	104.847.070.631

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Público	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	289.254.734	6.709.999.824	491.379.718		7.490.634.276
		Prod. por Cobrar	2.079.232	100.045.744	1.720.925		103.845.901
		Ganancia (pérdida) por valoración	1.560.920	326.700.765	(18.236.182)		310.025.502
	Compañía Nacional de Fuerza y Luz	Bonos			1.881.668.403		1.881.668.403
		Prod. por Cobrar			27.841.884		27.841.884
		Ganancia (pérdida) por valoración			(229.602.290)		(229.602.290)
	Sub-total			292.894.886	7.136.746.333	2.154.772.458	-
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	6.811.489.811	7.057.718.888			13.869.208.699
		Prod. por Cobrar	21.800.625	25.137.413			46.938.038
		Ganancia (pérdida) por valoración	18.511.904	(13.576.224)			4.935.680
	Banco Promérica	Bonos			1.001.339.352		1.001.339.352
		CI	8.892.322.345		-		8.892.322.345
		Prod. por Cobrar	27.484.878	3.645.500			31.130.378
	Banco Davivienda	Ganancia (pérdida) por valoración	14.610.775	(7.591.612)			7.019.162
		Bonos	-	3.001.467.149			3.001.467.149
		CDP	26.192.715.007		-		26.192.715.007
	Banco General	Prod. por Cobrar	346.845.168	88.182.000			435.027.168
		Ganancia (pérdida) por valoración	(22.452.167)	(306.899)			(22.759.066)
		CI	6.313.476.685				6.313.476.685
	FGSFI- Improsa Sociedad Fondos de	Prod. por Cobrar	57.943.377				57.943.377
		Ganancia (pérdida) por valoración	12.811.854				12.811.854
		Fondos Inmobiliarios				16.050.378.233	16.050.378.233
	IFC - International Finance Corporation	Ganancia (pérdida) por valoración				(65.789.317)	(65.789.317)
		Bonos		750.547.411			750.547.411
		Prod. por Cobrar		20.337.750			20.337.750
	Sub-total			48.687.560.261	11.937.955.292	-	15.984.588.916

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de	Bonos	472.978.083	809.586.595			1.282.564.679
		Prod. por Cobrar	7.348.039	13.695.898			21.043.937
		Ganancia (pérdida) por valoración	193.956	8.190.018			8.383.974
	Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de	Fondos Inmobiliarios				4.071.185.715	4.071.185.715
		Ganancia (pérdida) por valoración				22.749.079	22.749.079
	Vista Sociedad Fondos de Inversión	Fondos Inmobiliarios				7.161.181.329	7.161.181.329
		Ganancia (pérdida) por valoración				(103.144.747)	(103.144.747)
	Florida Ice And Farm	Bonos		3.513.298.824	1.726.533.217		5.239.832.041
		Prod. por Cobrar		57.841.980	11.916.290		69.758.270
		Ganancia (pérdida) por valoración		25.455.044	(3.215.374)		22.239.670
	Sub-total		480.520.079	4.428.068.360	1.735.234.133	11.151.971.376	17.795.793.948
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión				1.245.852.355	1,245,852,355
		Ganancia (pérdida) por valoración				132.299.072	132,299,072
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión				943.236.111	943,236,111
		Ganancia (pérdida) por valoración				204.620.556	204,620,556
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión				2.485.310.413	2,485,310,413
		Ganancia (pérdida) por valoración				277.533.012	277,533,012
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión				1.870.600.970	1,870,600,970
		Ganancia (pérdida) por valoración				(35.715.101)	(35,715,101)
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión				2.847.493.202	2,847,493,202
		Ganancia (pérdida) por valoración				(170.539.414)	(170,539,414)
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión				1.457.887.402	1,457,887,402
		Ganancia (pérdida) por valoración				(78.686.251)	(78,686,251)
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión				936.519.709	936,519,709
		Ganancia (pérdida) por valoración				216.347.928	216,347,928
	Sub-total		-	-	-	12.332.759.967	12,332,759,967

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión				941.304.057	941.304.057
		Ganancia (pérdida) por valoración				327.091.678	327.091.678
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión				1.759.448.894	1.759.448.894
		Ganancia (pérdida) por valoración				274.046.186	274.046.186
	Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión				2.163.958.474	2.163.958.474
		Ganancia (pérdida) por valoración				261.232.774	261.232.774
	Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión				2.442.260.851	2.442.260.851
		Ganancia (pérdida) por valoración				447.848.976	447.848.976
	Alerian MLP ETF	Fondos de inversión				2.214.960.930	2.214.960.930
		Ganancia (pérdida) por valoración				(140.349.505)	(140.349.505)
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión				7.727.023.080	7.727.023.080
		Ganancia (pérdida) por valoración				68.024.211	68.024.211
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión				1.662.617.227	1.662.617.227
		Ganancia (pérdida) por valoración				66.479.258	66.479.258
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión				1.973.137.786	1.973.137.786
		Ganancia (pérdida) por valoración				(3.334.272)	(3.334.272)
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión				1.336.590.903	1.336.590.903
		Ganancia (pérdida) por valoración				(33.179.789)	(33.179.789)
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión				2.702.570.994	2.702.570.994
		Ganancia (pérdida) por valoración				(60.668.466)	(60.668.466)
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión				7.683.891.010	7.683.891.010
		Ganancia (pérdida) por valoración				(95.124.421)	(95.124.421)
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión				2.000.938.708	2.000.938.708
		Ganancia (pérdida) por valoración				29.898.112	29.898.112
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión				4.629.627.355	4.629.627.355
		Ganancia (pérdida) por valoración				587.323.936	587.323.936
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión				2.349.545.713	2.349.545.713
		Ganancia (pérdida) por valoración				98.852.952	98.852.952
	Total Return Bond Fund	Fondos de inversión				7.702.885.104	7.702.885.104
		Ganancia (pérdida) por valoración				(103.712.006)	(103.712.006)
	Vargard Reit ETF	Fondos de inversión				1.535.788.481	1.535.788.481
		Ganancia (pérdida) por valoración				(63.562.207)	(63.562.207)
PIMCO GIS - Income Fund - INS AC	Fondos de inversión				3.431.120.777	3.431.120.777	
	Ganancia (pérdida) por valoración				(8.190.175)	(8.190.175)	
		Sub-total	-	-	-	55.910.347.585	55.910.347.585
Total Portafolio de Inversiones			148.485.362.919	100.762.514.868	147.228.696.229	265.687.075.649	662.163.649.665

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

Notas a los Estados Financieros

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

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de inversión	Exceso o (Faltante)
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 55.00% (a)	53,31%	2%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	14%	56%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	16%	19%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 15%	14%	1%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	2%	3%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	5%	5%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	10%	40%

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre 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		16.784.166.210	13.489.390.782	20.555.304.854	50.828.861.847	
		Prod. por Cobrar		151.338.345	94.767.521	276.636.877	522.742.742	
		Ganancia (pérdida) por valoración		(353.821.682)	244.740.117	(696.037.596)	(805.119.160)	
	Gobierno	Bonos		31.983.648.410	129.300.637.474	136.188.955.180	297.473.241.065	
		Prod. por Cobrar		474.947.801	1.146.888.312	1.856.062.543	3.477.898.655	
		Ganancia (pérdida) por valoración		(1.298.362.833)	(3.589.732.909)	(4.087.993.707)	(8.976.089.449)	
	Sub-total		-	47.741.916.252	140.686.691.296	154.092.928.152	342.521.535.700	
Valores emitidos por el Sector Público Financiero	Banco Nacional de Costa Rica	Bonos	7.027.791.345	2.002.063.546			9.029.854.890	
		CDP	32.929.046.026				32.929.046.026	
		Prod. por Cobrar	406.333.719	37.916.667			444.250.385	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(54.403.436)	(7.298.186)			(61.701.622)	
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	Bonos	568.175.221	568.351.966			1.136.527.187	
		Prod. por Cobrar	5.055.653	1.194.311			6.249.965	
		Ganancia (pérdida) por valoración	188.021	(2.348.936)			(2.160.916)	
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos	5.991.398.594	13.886.582.771			19.877.981.366	
		CDP	2.750.117.664				2.750.117.664	
		Prod. por Cobrar	114.911.666	300.859.326			415.770.992	
	Banco de Costa Rica	Ganancia (pérdida) por valoración	56.886.915	(62.760.943)			(5.874.028)	
		Bonos	4.988.772.262	8.095.413.420			13.084.185.682	
		CDP	9.502.391.782				9.502.391.782	
		Prod. por Cobrar	175.517.708	51.242.579			226.760.287	
	Banco de Costa Rica Sociedad Fondos de	Ganancia (pérdida) por valoración	(1.087.194)	142.370.204			141.283.010	
		Fondos de inversión inmobiliarios				6.652.385.683	6.652.385.683	
	Sub-total		64.461.095.946	25.013.586.725	-	7.332.309.495	96.806.992.165	
	Valores emitidos por el Sector Público no Financiero	Instituto Costarricense de Electricidad	Bonos	1.299.556.991	1.847.021.614	5.620.874.196		8.767.452.801
			Prod. por Cobrar	6.280.444	30.219.898	81.139.271		117.639.614
			Ganancia (pérdida) por valoración	6.710.075	30.107.991	403.288.187		440.106.254
Compañía Nacional de Fuerza y Luz		Bonos			1.884.191.287		1.884.191.287	
		Prod. por Cobrar			30.429.931		30.429.931	
		Ganancia (pérdida) por valoración			20.631.595		20.631.595	
Sub-total			1.312.547.510	1.907.349.504	8.040.554.467	-	11.260.451.482	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total	
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10		
Valores emitidos por el Sector Privado Financiero	Scotia Bank	Bonos	12.121.034.744	13.884.315.060			26.005.349.804	
		CDP	7.000.896.931				7.000.896.931	
		Prod. por Cobrar	255.405.748	50.626.129			306.031.877	
		Ganancia (pérdida) por valoración	(35.817.373)	110.772.693			74.955.320	
	Banco Promérica	Bonos		1.002.049.784			1.002.049.784	
		CI					-	
		Prod. por Cobrar		3.962.500			3.962.500	
		Ganancia (pérdida) por valoración		(1.292.174)			(1.292.174)	
	Banco Davivienda	Bonos	4.845.687.283	3.002.651.575			7.848.338.858	
		CDP	18.025.104.825				18.025.104.825	
		Prod. por Cobrar	377.709.958	78.012.000			455.721.958	
		Ganancia (pérdida) por valoración	7.836.097	(4.727.995)			3.108.102	
	Banco General	CI	2.634.606.295				2.634.606.295	
		Prod. por Cobrar	22.094.356				22.094.356	
		Ganancia (pérdida) por valoración	2.225.392				2.225.392	
	IFC - International Finance Corporation	Bonos		1.251.811.075			1.251.811.075	
		Prod. por Cobrar		36.843.750			36.843.750	
		Ganancia (pérdida) por valoración		35.364.550			35.364.550	
			Sub-total	45.256.784.255	19.450.388.948	-	-	64.707.173.204
	Valores emitidos por el Sector Privado no Financiero	FTBCB - Fideicomiso Titularización Benemérito Cuerpo de	Bonos	221.993.844	1.284.011.535			1.506.005.379
Prod. por Cobrar			3.284.860	22.873.845			26.158.705	
Ganancia (pérdida) por valoración			147.395	14.003.606			14.151.001	
Multi Fondos de Costa Rica, Fondos de		Fondos Inmobiliarios				1.749.842.643	1.749.842.643	
		Ganancia (pérdida) por valoración				2.085.731	2.085.731	
Vista Sociedad Fondos de Inversión		Fondos Inmobiliarios				1.633.506.226	1.633.506.226	
		Ganancia (pérdida) por valoración				(1.299.407)	(1.299.407)	
Florida Ice And Farm		Bonos	75.008.803	2.249.862.590	3.021.732.455		5.346.603.848	
		Prod. por Cobrar	894.375	33.555.569	42.268.637		76.718.581	
		Ganancia (pérdida) por valoración	15.800	62.820.670	4.859.814		67.696.284	
			Sub-total	301.345.077	3.667.127.815	3.068.860.906	3.384.135.193	10.421.468.991

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Vanguard Financials ETF	Fondos de inversión				969.350.297	969.350.297
		Ganancia (pérdida) por valoración				68.077.125	68.077.125
	Vanguard Health Care ETF	Fondos de inversión				733.088.947	733.088.947
		Ganancia (pérdida) por valoración				43.958.797	43.958.797
	iShares MSCI Japan ETF	Fondos de inversión				1.955.025.834	1.955.025.834
		Ganancia (pérdida) por valoración				91.413.170	91.413.170
	iShares MSCI Pacific ex Japan	Fondos de inversión				488.663.683	488.663.683
		Ganancia (pérdida) por valoración				14.897.663	14.897.663
	Vanguard FTSE Emerging Markets	Fondos de inversión				733.069.180	733.069.180
		Ganancia (pérdida) por valoración				40.867.144	40.867.144
	Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	Fondos de inversión				1.136.943.852	1.136.943.852
		Ganancia (pérdida) por valoración				60.511.425	60.511.425
	SPDR Gold Shares	Fondos de inversión				1.136.901.620	1.136.901.620
		Ganancia (pérdida) por valoración				11.126.082	11.126.082
	Vanguard Consumer Discretionary	Fondos de inversión				732.975.610	732.975.610
		Ganancia (pérdida) por valoración				12.030.409	12.030.409
	Vanguard Information Technolog	Fondos de inversión				733.007.681	733.007.681
		Ganancia (pérdida) por valoración				49.586.935	49.586.935
	Vanguard Small-Cap ETF	Fondos de inversión				1.619.685.321	1.619.685.321
		Ganancia (pérdida) por valoración				82.419.910	82.419.910
Vanguard Mid-Cap ETF	Fondos de inversión				1.868.940.889	1.868.940.889	
	Ganancia (pérdida) por valoración				66.354.977	66.354.977	
Vanguard Mega Cap Growth ETF	Fondos de inversión				3.685.193.598	3.685.193.598	
	Ganancia (pérdida) por valoración				178.538.051	178.538.051	
		Sub-total	-	-	-	16.512.628.200	16.512.628.200

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Sector Internacional	Alerian MLP ETF	Fondos de inversión				1.135.121.349	1.135.121.349
		Ganancia (pérdida) por valoración				(66.712.809)	(66.712.809)
	Vanguard FTSE Europe ETF	Fondos de inversión				6.843.503.133	6.843.503.133
		Ganancia (pérdida) por valoración				441.971.424	441.971.424
	NN L FLEX Senior Loans	Fondos de inversión				1.303.998.659	1.303.998.659
		Ganancia (pérdida) por valoración				4.611.941	4.611.941
	AB FCP I - American Income Por	Fondos de inversión				4.180.040.660	4.180.040.660
		Ganancia (pérdida) por valoración				49.094.488	49.094.488
	Franklin Templeton Investment	Fondos de inversión				1.044.674.539	1.044.674.539
		Ganancia (pérdida) por valoración				14.462.061	14.462.061
	Goldman Sachs Emerging Markets	Fondos de inversión				4.183.466.474	4.183.466.474
		Ganancia (pérdida) por valoración				94.446.483	94.446.483
	Amundi Funds - Bond US Opportu	Fondos de inversión				12.007.889.654	12.007.889.654
		Ganancia (pérdida) por valoración				61.308.150	61.308.150
	Principal Global Investors - P	Fondos de inversión				1.566.388.106	1.566.388.106
		Ganancia (pérdida) por valoración				33.811.299	33.811.299
	Vanguard Mega Cap Value ETF	Fondos de inversión				4.066.767.388	4.066.767.388
		Ganancia (pérdida) por valoración				151.210.920	151.210.920
	Nomura Funds Ireland - Nomura	Fondos de inversión				1.306.687.235	1.306.687.235
		Ganancia (pérdida) por valoración				29.723.569	29.723.569
Robeco Capital Growth Funds -	Fondos de inversión				522.423.889	522.423.889	
	Ganancia (pérdida) por valoración				10.178.029	10.178.029	
		Sub-total	-	-	-	38.985.066.638	38.985.066.638
Total Portafolio de Inversiones			111.331.772.788	97.780.369.244	151.796.106.669	220.307.067.678	581.215.316.379

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre de 2017, los límites de las las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de inversión	Exceso o (Faltante)
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 27 - a. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 58% (a)	56,68%	1,32%
Valores emitidos por empresas del Sector Privado: según artículo 28 - e. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 70%	13%	57%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero: según artículo 27 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 35%	17%	18%
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento sea menor de 361 días, según artículo 28 - a del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 15%	12%	3%
En operaciones de recompra o reportos: según artículo 28 - c. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 5%	0%	5%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión: según artículo 28 - b. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	2%	8%
En acciones comunes o preferentes: según artículo 28 - d. del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 10%	0%	10%
Valores denominados en US dólares, emitidos por emisores extranjeros: según artículo 35 del Reglamento de Inversiones - Superintendencia de Pensiones.	Hasta 50%	9%	41%

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

Al 30 de setiembre de 2017, el portafolio de inversiones está constituido por el valor de mercado de las inversiones por un monto de ¢575.046.042.082 y los intereses por cobrar por un monto de ¢6.169.274.297, para un total de ¢581.215.316.379.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Límites de inversión

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

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

(4) Custodia de valores

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

(5) Rentabilidad del Fondo

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

(6) Comisiones por pagar

Al 30 de setiembre de 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 30 de setiembre	
	2018	2017
Comisión sobre saldos administrado por pagar	¢ 282.079.941	248.084.147

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas de orden

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

	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Títulos en custodia	¢ 559.925.842.959	504.707.759.313
Cupones en custodia	403.220.826.637	369.472.152.473
	¢ <u>963.146.669.596</u>	<u>874.179.911.786</u>

(8) Instrumentos financieros y riesgos asociados

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Riesgo crediticio

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 655.851.350.780	575.046.042.082
Duración modificada	1,96	2,47
Factor de sensibilidad de tasa	2,0%	2,0%
Impacto % en la cartera	3,9%	4,9%
Impacto monetario en la cartera	¢ 25.709.372.951	28.407.274.479

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 655.851.350.780	575.046.042.082
Valor en riesgo en colones	¢ 5.936.183.178	5.184.251.921
Valor en riesgo - % de la cartera	0,9%	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:

<u>Activos:</u>	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Disponibilidades	US\$ 11.223.820	29.565.857
Inversiones en instrumentos financieros	282.374.732	152.933.467
Productos por cobrar	914.017	363.964
Posición neta	US\$ 294.512.569	182.863.288

Adicionalmente, la Unidad de Administración Integral de Riesgos le da seguimiento permanente a las variaciones de moneda extranjera, cuantifica la exposición al riesgo mediante la aplicación de modelos de sensibilidad y los somete a análisis de la Gerencia, del Comité de Riesgos y Comité de Inversiones para la toma de decisiones.

<u>Inversiones en valores y disponibilidades</u>	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Valor de mercado cartera total	¢ 682.808.887.492	597.291.977.494
Exposición cambiaria	170.028.473.760	103.719.656.670
Exposición cambiaria % del Fondo	24,9%	17,4%
Factor de sensibilidad de tipo cambio	1,0%	1,0%
Impacto % en la cartera	0,25%	0,17%
Impacto monetario en la cartera	¢ 1.700.284.738	1.037.196.567

Riesgo de liquidez

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Al 30 de setiembre	
	2018	2017
Instrumentos líquidos para cobertura	27,7%	23,2%

Riesgo operacional

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Valor razonable de mercado

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

	Al 30 de setiembre de 2018		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>605.700.453.439</u>	<u>50.150.897.341</u>	<u>655.851.350.780</u>

	Al 30 de setiembre de 2017		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	<u>564.329.597.394</u>	<u>10.716.444.688</u>	<u>575.046.042.082</u>

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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