

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

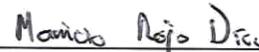


Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR  
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de  
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

**Balance de Situación**  
Al 31 de Marzo de 2020, Marzo de 2019 y Diciembre 2019  
(En colones sin céntimos)

ACTIVO	Notas	Marzo 2020	Diciembre 2019	Marzo 2019
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo:</b>				
Cuentas corrientes y de ahorros				
Productos por cobrar cobrar en cuentas corrientes y de ahorros	2	¢ 444,208,923 8,110	777,187,827 24,167	192,890,327 6,815
<b>Inversiones en Instrumentos Financieros:</b>				
<b>Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>				
Ministerio de Hacienda		55,773,707,645	53,293,621,647	44,585,666,686
Banco Central de Costa Rica		7,805,473,675	7,230,042,029	6,003,926,874
Otros emisores del sector público		18,923,647,664	19,104,946,157	17,471,181,994
De entidades financieras		31,433,281,755	30,466,285,620	28,379,759,111
De entidades no financieras		3,190,837,021	3,035,255,132	3,738,849,725
<b>Al valor razonable con cambios en resultados</b>				
De entidades financieras del país		149,190,254	0	0
<b>Total Inversiones en Valores</b>		<u>117,276,138,015</u>	<u>113,130,150,585</u>	<u>100,179,384,389</u>
<b>Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros</b>				
Productos por cobrar		1,827,854,821	1,755,455,890	1,723,349,069
Cuentas por cobrar		162,269,851	171,277,063	147,657,730
<b>Total Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros</b>		<u>1,990,124,671</u>	<u>1,926,732,953</u>	<u>1,871,006,799</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>¢ 119,710,479,719</u>	<u>115,834,095,533</u>	<u>102,243,288,330</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO</b>				
Comisiones sobre Saldo Administrado		40,495,119	39,076,784	34,552,702
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	2	<u>40,495,119</u>	<u>39,076,784</u>	<u>34,552,702</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Cuentas de Capitalización Individual		115,512,216,832	113,089,790,753	104,921,607,522
Aportes Recibidos por Asignar		0	12,677	0
Utilidad del año no capitalizada		0	0	0
Ajustes al Patrimonio		4,157,767,768	2,705,215,319	(2,712,871,895)
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<u>119,669,984,600</u>	<u>115,795,018,749</u>	<u>102,208,735,628</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>¢ 119,710,479,719</u>	<u>115,834,095,533</u>	<u>102,243,288,330</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Valor Nominal de títulos en custodia	2	¢ 115,497,291,919	111,547,209,678	102,434,271,657
Valor Nominal de cupones en custodia	2	¢ 60,638,503,025	59,749,357,187	46,366,393,434
Exceso de inversiones del fondo	2	¢ 0	0	2,000,000

  
María Luisa Guzmán Granados  
Contadora de Fondos Administrados

  
Mauricio Rojas Díaz  
Gerente General



Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR  
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de  
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

**Estado de Resultados Acumulado**  
Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo de 2019)  
(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2020	Marzo 2019
<b>Ingresos Financieros</b>			
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	¢	85,129	38,735
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	2	2,345,265,647	2,104,503,246
Ganancia por valoración de instrumentos financieros		8,235,494	0
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros		222,218,224	6,987,996
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		344,321,565	0
Ingresos por disminución de estimación		<u>2,885,562</u>	<u>0</u>
Total Ingresos Financieros		2,923,011,622	2,111,529,977
<b>Gastos Financieros</b>			
Pérdida por valoración de instrumentos		2,024,820	0
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		0	239,832,750
Gasto por estimación de deterioro		<u>1,675,084,060</u>	<u>0</u>
Total Gastos Financieros		1,677,108,880	239,832,750
<b>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</b>		<b>1,245,902,742</b>	<b>1,871,697,227</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones Ordinarias	2	<u>117,876,926</u>	<u>99,408,539</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	¢	<b><u>1,128,025,816</u></b>	<b><u>1,772,288,688</u></b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		<u>(9,741,126)</u>	<u>9,081,215</u>
<b>Otros Resultados Integrales del periodo</b>		(9,741,126)	9,081,215
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO</b>	¢	<b><u>1,118,284,690</u></b>	<b><u>1,781,369,904</u></b>

  
María Luisa Guzmán Granados  
Contadora de Fondos Administrados

  
Mauricio Rojas Díaz  
Gerente General



Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR  
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de  
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo de 2019)  
(En colones sin céntimos)

	Cuentas de Capitalización Individual	Aportes Recibidos por Asignar	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Ajustes al Patrimonio	Total
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2018</b>	101,607,009,045	0	0	-2,714,965,114	98,892,043,931
Capitalización de utilidad no capitalizada del año	0	0	0	0	0
Aportes de afiliados	2,171,068,379	0	0	0	2,171,068,379
Retiros de afiliados	(628,758,590)	0	0	0	-628,758,590
Aportes recibidos por asignar	0	0	0	0	0
Reclasificación de aportes identificados	0	0	0	0	0
Utilidad del año	0	0	1,772,288,688	0	1,772,288,688
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(6,987,996)	-6,987,996
Capitalización de utilidades	1,772,288,688	0	(1,772,288,688)	0	0
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2019</b>	104,921,607,522	0	0	-2,721,953,110	102,199,654,412
Otros Resultados Integrales del periodo	0	0	0	9,081,215	9,081,215
<b>Resultados Integrales Totales del periodo</b>	104,921,607,522	0	0	-2,712,871,895	102,208,735,628
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2019</b>	113,089,790,753	12,677	0	2,705,215,319	115,795,018,749
Capitalización de utilidad no capitalizada del año anterior	0	0	0	0	0
Aportes de afiliados	1,684,790,032	0	0	0	1,684,790,032
Retiros de afiliados	(874,193,933)	0	0	0	-874,193,933
Aportes recibidos por asignar	0	534,424,391	0	0	534,424,391
Reclasificación de aportes identificados	534,437,067	(534,437,067)	0	0	0
Utilidad del año	0	0	1,077,392,914	0	1,077,392,914
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(222,218,224)	-222,218,224
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	1,684,511,799	1,684,511,799
Capitalización de utilidades	1,077,392,914	0	(1,077,392,914)	0	0
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2020</b>	115,512,216,832	0	0	4,167,508,894	119,679,725,727
Otros Resultados Integrales del periodo	0	0	0	-9,741,126	-9,741,126
<b>Resultados Integrales Totales del periodo</b>	115,512,216,832	0	0	4,157,767,768	119,669,984,600

María Luisa Guzmán Granados  
Contadora de Fondos Administrados

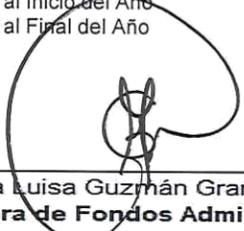
Mauricio Rojas Díaz  
Gerente General

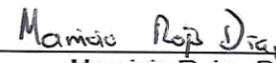


Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR  
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de  
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo**  
Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo de 2019)  
(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2020	Marzo 2019
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad del año		1,077,392,914	1,772,288,688
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>			
Ingreso por intereses	¢	-2,345,265,647	-2,104,503,246
<b>Flujos netos de efectivo provistos (usados) en actividades de operación:</b>			
Cuentas por Cobrar		9,007,213	4,000,503
Cuentas por Pagar		1,418,334	1,188,532
Intereses recibidos		2,272,882,773	1,802,976,966
<b>Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de operación</b>		<u>1,015,435,588</u>	<u>1,475,951,444</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Aportes Identificados		1,684,790,032	2,171,068,379
Aportes Recibidos por asignar		534,424,391	0
Retiros de Afiliados		-874,193,933	-628,758,590
<b>Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de financiamiento</b>		<u>1,345,020,489</u>	<u>1,542,309,789</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Compra Inversiones		-15,098,380,233	-11,838,472,739
Venta Inversiones		12,404,945,252	8,574,333,732
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>		<u>-2,693,434,981</u>	<u>-3,264,139,007</u>
<b>Disminución neta en efectivo</b>			
Efectivo al Inicio del Año		-332,978,904	-245,877,774
Efectivo al Final del Año	2 ¢	<u>777,187,827</u>	<u>438,768,101</u>
		<u>444,208,923</u>	<u>192,890,327</u>

  
 María Luisa Guzmán Granados  
 Contadora de Fondos Administrados

  
 Mauricio Rojas Díaz  
 Gerente General

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Fondo de Jubilación de los Empleados del Banco de Costa Rica (el Fondo) se creó por medio de la Ley No.2796, del 10 de agosto de 1961. Hasta el 30 de Setiembre del 2007, su operación se encontraba regulada por la Ley No. 7983 de Protección al Trabajador, la Ley No. 7107 del 04 de noviembre de 1988 (Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional), por el Código de Comercio y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones. Este Fondo era una entidad legal independiente del Banco de Costa Rica, que no cuenta con personería jurídica propia.

A partir del 1 de octubre de 2007, este Fondo se encuentra bajo la administración de BCR Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora).

A partir de esa fecha, su operación se encuentra regulada por las disposiciones emitidas por La Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por La Ley Reguladora del Mercado de Valores, La Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario, previstos en la Ley de Protección al Trabajador (el Reglamento para la Regulación de los Regímenes de Pensiones Creados por leyes especiales y Regímenes Públicos sustitutos al Régimen de IVM).

El propósito del Fondo de Empleados BCR consiste en crear para cada colaborador del Banco de Costa Rica (Banco o BCR), un plan individual de acumulación que permite desarrollar un ahorro laboral durante los años de servicio de éste en la institución, mismo que a su vez, es un complemento del actual Sistema de Reparto y del Régimen de Pensiones Complementarias establecido en la Ley de Protección al Trabajador. Los recursos se reciben de los aportes personales de los funcionarios del BCR y del aporte patronal que el BCR hace a sus empleados. Asimismo, los

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

rendimientos producto de las inversiones que se efectúan con dichos recursos se capitalizan tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Banco de Costa Rica, por el área de Recursos Humanos, la cual se encarga de la recaudación para luego transferir a la Operadora los aportes de cada funcionario.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Protección al Trabajador y al artículo 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco de Costa Rica fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad haga de los fondos de pensiones, esta separada de la Operadora y los fondos deben manejarse en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados 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).

(c) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. A partir del mes de febrero de 2015, el Banco Central de Costa Rica comunicó a través de su documento “Programa Macroeconómico” la ejecución en el cambio correspondiente a eliminar las bandas cambiarias, con el propósito de que el precio en la divisa sea producto de la oferta y la

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

demanda, no obstante, este ente emisor fue claro en indicar que evitaría movimientos “violentos” en este macro precio. Por lo que se pasó de un sistema de bandas cambiarias a un sistema de flotación administrada. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de Marzo 2020, el tipo de cambio se estableció en ¢579.50 y ¢587.37, (596.04 y 602.36 para marzo 2019 y diciembre 2019 es ¢570.09 y ¢576.49), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente

(d) Registros contabilidad

Los recursos de cada fondo administrado y de la Operadora son administrados en forma separada e independiente entre sí, manteniendo registros contables individuales para un mejor control de las operaciones.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades.

(f) Valuación de inversiones en Instrumentos financieros

Clasificación y medición:

La normativa actual requiere registrar las inversiones de acuerdo al modelo de negocio desarrollado para el fondo administrado en apego a la clasificación de la NIIF 9.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

El Reglamento de Información Financiera destaca que según la NIIF 9 la compra o venta convencional de activos financieros se debe registrar aplicando la contabilidad de la fecha de liquidación.

Los activos financieros se dividen en los que se miden al costo amortizado y los que se miden a valor razonable. Sobre la base del modelo de negocio para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero, la entidad debe clasificar las inversiones propias o carteras mancomunadas en activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías de valoración:

- a) Costo amortizado, en esta clasificación los activos financieros no registran valor razonable.
- b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral, la valoración de cada instrumento clasificado en esta categoría es registrado en el patrimonio.
- c) Valor razonable con cambios en resultados: En esta categoría se deben registrar las participaciones en fondos de inversión abiertos, y el cambio en su valor razonable afecta directamente los resultados del período.

(g) Limites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Gestión de Activos y las disposiciones de política de inversión del Comité de Inversiones de la Operadora.

El cálculo de los límites de inversión se encuentran descritos en el artículo 66 del Reglamento mencionado anteriormente.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(h) Errores

La corrección de errores que se relacionan con períodos anteriores se ajusta conforme a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período. El importe de las correcciones que se determine que son del período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

(i) Periodo económico

El período económico del Fondo inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

(j) Productos por cobrar

Los productos por cobrar se registran sobre la base de acumulación.

(k) Ingresos y gastos por intereses

Los intereses sobre las inversiones en valores se registran por el método de acumulación o devengado, con base en la tasa de interés pactada. Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo.

(l) Impuesto sobre la renta por pagar

Los recursos bajo administración de la Operadora en los fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta.

(m) Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por la SUPEN.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(n) 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, las cuales están valoradas a su valor de mercado e incluyen los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada cuota se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de cuotas. 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.

(o) Rentabilidad del fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida por la SUPEN, en donde se definen las disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio de los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Fondo, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del activo de afiliados en relación con el archivo neto del Fondo.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad del Fondo en Marzo 2020, Marzo 2019 y Diciembre 2019 es 14.23%, 7.46% y 13.41% respectivamente.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(p) Política de distribución de rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio en el 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.

(q) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el saldo administrado diario del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. A partir del 11 de agosto de 2009, se modificó el porcentaje del cobro de comisiones que era del 0.5%, por lo cual al 31 de Marzo de 2020, el Fondo le paga una comisión sobre saldos administrados del 0.4% anual, pagadera mensualmente. Para el año 2020 se estaría calculando sobre 366 días.

(r) Aportes recibidos por asignar

El Fondo Jubilación de los Empleados del BCR 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 “aportes por aclarar”, en tanto se corrobora la identidad del afiliado. Cuando esto sucede los aportes se trasladan a las cuentas individuales correspondientes.

(s) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial con el Banco de Costa Rica, denominado BCR CUSTODIO, 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.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(2) Composición de los rubros de los estados financieros

(a). Efectivo y Equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan así:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
Cuentas corrientes y de ahorros	¢ 444,208,923	777,187,827	192,890,327
Productos por cobrar de cuentas corrientes y de ahorros	8,110	24,167	6,815
<b>Total</b>	<b>¢ 444,217,033</b>	<b>777,211,994</b>	<b>192,897,142</b>

(b). Cuentas y productos por cobrar

Las cuentas y productos por cobrar se detallan así:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
Productos por cobrar	¢ 1,827,854,821	1,755,455,890	1,723,349,069
Cuentas por cobrar	162,269,851	171,277,063	147,657,730
<b>Total</b>	<b>¢ 1,990,124,671</b>	<b>1,926,732,953</b>	<b>1,871,006,799</b>

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(c). Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar a la Operadora corresponden a ¢ 40,495,119 para Marzo 2020, para Marzo 2019 ¢34,552,702 y ¢39,076,784 Diciembre 2019, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

(d). Cuentas de capitalización individual

El patrimonio se compone de:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
Cuentas de capitalización individual ¢	115,512,216,832	113,089,790,753	104,921,607,522
Aporte Recibidos por Asignar	0	12,677	0
Ajustes al Patrimonio	<u>4,157,767,768</u>	<u>2,705,215,319</u>	<u>(2,712,871,895)</u>
<b>Total</b> ¢	<b><u>119,669,984,600</u></b>	<b><u>115,795,018,749</u></b>	<b><u>102,208,735,628</u></b>

(1) Tal como lo indica la Ley de Protección al trabajador existe una pensión en curso de pago dentro del fondo de jubilaciones de los empleados del Banco de Costa Rica, el monto al 31 de Marzo 2020 es de ¢240,586,261 y una pensión en curso de los empleados adquirida de la fusión con del Bancrédito, el monto al 31 de Marzo del 2020 es de ¢ 174,572,642 Según lo indica el artículo 75 de la Ley mencionada anteriormente, la entidad o institución dueña del fondo en este caso Banco de Costa Rica, es la responsable de garantizar las pensiones en curso de pago.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(e). Ingresos operacionales

En los períodos de un año terminados el 31 de Marzo los ingresos del Fondo se detallan así:

	<b>Marzo 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	85,129	38,735
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros.	2,345,265,647	2,104,503,246
Ganancia por valoración de instrumentos financieros	8,235,494	0
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros.	222,218,224	6,987,996
Ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo	344,321,565	0
Ingresos por disminución de estimación	2,885,562	0
<b>Total</b>	<b>2,923,011,622</b>	<b>2,111,529,977</b>

(f). Gastos operacionales

Los gastos operacionales en los períodos de un año terminados el 31 de Marzo:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Marzo 2019</b>
Pérdida por valoración de instrumentos	2,024,820	0
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo	0	239,832,750

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Gasto por estimación de deterioro	1,675,084,060	0
<b>Total</b>	<b>¢ 1,677,108,880</b>	<b>239,832,750</b>

(g). Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones; el detalle es el siguiente:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
Valor nominal de los Títulos en Custodia	¢ 115,497,291,919	111,547,209,678	102,434,271,657
Valor nominal de los cupones en Custodia	60,638,503,025	59,749,357,187	46,366,393,434
Exceso de inversión del fondo	0	0	2,000,000
<b>Total</b>	<b>¢ 176,135,794,944</b>	<b>171,296,566,865</b>	<b>148,802,665,091</b>

(h). Moneda extranjera

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica. La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre de banda, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. A partir del mes de febrero de 2015, el Banco Central de Costa Rica comunicó a través de su documento “Programa Macroeconómico” la ejecución en el cambio correspondiente a eliminar las bandas cambiarias, con el propósito de que el precio en la divisa sea producto de la oferta y la

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

demanda, no obstante, este ente emisor fue claro en indicar que evitaría movimientos “violentos” en este macro precio. Por lo que se pasó de un sistema de bandas cambiarias a un sistema de flotación administrada. Al 31 de Marzo 2020, el tipo de cambio se estableció en ¢579.50 y ¢587.37, (596.04 y 602.36 para marzo 2019 y diciembre 2019 es ¢570.09 y ¢576.49).

**Activos y pasivos en monedas extranjeras**

Los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

<b>ACTIVOS</b>		<b>Marzo 2020</b>	<b>Marzo 2019</b>
Disponibilidades	\$	415,851	28,242
Inversiones en Valores		34,702,912	28,063,168
Valores en Entidades Financieras País		0	169,654
Impuesto sobre la renta por cobrar		56,824	45,066
Productos por Cobrar sobre las Inversiones en Valores		1,027,302	518,249
<b>Posición activa</b>		<b>36,202,889</b>	<b>28,824,379</b>

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(i). Conciliación del efectivo e inversiones del estado de posición financiera y el estado de flujo de efectivo

Las NIIF requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período revelados en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación al 31 de Marzo:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Marzo 2019</b>
Cuentas corrientes y de ahorros ¢	<u>444,208,923</u>	<u>192,890,327</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b> ¢	<b><u>444,208,923</u></b>	<b><u>192,890,327</u></b>

(3) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

Los saldos y transacciones con la operadora y sus partes relacionadas al 31 de Marzo, se detallan como sigue:

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
<b><u>Activos:</u></b>			
Cuentas corrientes y de ahorros – Banco de Costa Rica	¢ 444,208,923	777,187,827	192,890,327
<b><u>Pasivos:</u></b>			
Comisiones por pagar – BCR Pensión Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 40,495,119	39,076,784	34,552,702
<b><u>Ingresos:</u></b>			
Intereses sobre saldos cuenta corriente – Banco de Costa Rica	¢ 85,129	1,013,472	38,735
<b><u>Gastos:</u></b>			
Comisiones Ordinarias- BCR Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 117,876,926	427,932,033	99,408,539

(4) Composición del Portafolio de Inversiones

La composición de la cartera de inversiones por tipo de instrumento es la siguiente:

Al 31 de Marzo de 2020:

<b>Criterio</b>	<b>Límite</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Exceso o</b>
	<b>Máximo</b>	<b>inversión</b>	<b>Faltante</b>

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Valores Emitidos por :

Efectivo	100.00%	0.37%	99.63%
El Gobierno y BCCR	60.00%	53.11%	6.89%
Resto del Sector Público	20.00%	15.89%	4.11%
Entidades del Sector Privado	100.00%	29.05%	70.95%

Al 31 de Marzo de 2019:

<b>Criterio</b>	<b>Límite Máximo</b>	<b>Porcentaje inversión</b>	<b>Exceso o Faltante</b>
Valores Emitidos por :			
Efectivo	100.00%	0.19%	99.81%
El Gobierno y BCCR	55.00%	51.65%	3.35%
Resto del Sector Público	35.00%	8.60%	26.40%
Entidades del Sector Privado	100.00%	39.56%	60.44%

Al 31 de Diciembre de 2019:

<b>Criterio</b>	<b>Límite Máximo</b>	<b>Porcentaje inversión</b>	<b>Exceso o Faltante</b>
Valores Emitidos por :			
Efectivo	100.00%	0.68%	99.32%
El Gobierno y BCCR	60.00%	53.18%	6.82%
Resto del Sector Público	20.00%	9.43%	10.57%
Entidades del Sector Privado	100.00%	36.71%	63.29%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

La composición de la cartera de inversiones por tipo de emisor al 31 de Marzo de 2020, es la siguiente:

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplado en Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
ALDSF (AA)	10.00%	0.06%	9.94%
BANVI (AA)	10.00%	0.88%	9.12%
BCIE (AAA)	10.00%	1.35%	8.65%
BCRSF (AA)	10.00%	0.02%	9.98%
BCT (AA)	10.00%	0.22%	9.78%
BCT (AAA)	10.00%	1.28%	8.72%
BDAVI (AAA)	10.00%	1.40%	8.60%
BNCR (AA)	10.00%	3.19%	6.81%
BPDC (AA)	11.00%	6.93%	4.07%
BPROM (AA)	10.00%	2.09%	7.91%
BSJ (AAA)	10.00%	4.34%	5.66%
EFECT (Efectivo)	100.00%	0.37%	99.63%
FIFCO (AAA)	10.00%	1.89%	8.11%
FPTG (AAA)	10.00%	0.10%	9.90%
ICE (AAA)	10.00%	2.62%	7.38%
INSSF (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
MADAP (AA)	10.00%	4.97%	5.03%
MUCAP (AA)	10.00%	1.16%	8.84%
NACIO (AAA)	10.00%	0.67%	9.33%
PRIVA (A)	5.00%	0.83%	4.17%
SCOTI (AAA)	10.00%	3.44%	6.56%
NACIO (AAA)	10.00%	1.33%	8.67%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

SCOTI (AAA)	10.00%	2.08%	7.92%
-------------	--------	-------	-------

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplado en Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
BANVI (Sin Calificación)	10.00%	0.17%	9.83%
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	6.52%	53.48%
BCT (Sin Calificación)	10.00%	0.25%	9.75%
BDAVI (Sin Calificación)	10.00%	0.81%	9.19%
BNCR (Sin Calificación)	10.00%	2.02%	7.98%
BPROM (Sin Calificación)	10.00%	0.39%	9.61%
G (Sin Calificación)	60.00%	46.59%	13.41%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.60%	9.40%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	3.13%	6.87%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
ALDSF	10.00%	0.06%	9.94%
BANVI	10.00%	1.05%	8.95%
BCCR	60.00%	6.52%	53.48%
BCIE	10.00%	1.35%	8.65%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

BCRSF	10.00%	0.02%	9.98%
BCT	10.00%	1.75%	8.25%
BDAVI	10.00%	2.21%	7.79%
BNCR	10.00%	5.21%	4.79%
BPDC	10.00%	6.93%	3.07%
BPROM	10.00%	2.48%	7.52%
BSJ	10.00%	4.34%	5.66%
EFECT	100.00%	0.37%	99.63%
FIFCO	10.00%	1.89%	8.11%
FPTG	10.00%	0.10%	9.90%
G	60.00%	46.59%	13.41%
ICE	10.00%	2.62%	7.38%
INSSF	10.00%	0.04%	9.96%
MADAP	10.00%	5.57%	4.43%
MUCAP	10.00%	4.29%	5.71%
NACIO	10.00%	0.67%	9.33%
PRIVA	10.00%	0.83%	9.17%
SCOTI	10.00%	3.44%	6.56%

La composición de la cartera de inversiones por tipo de emisor al 31 de Marzo de 2019, es la siguiente:

<b>Criterio</b>	<b>Límite Máximo</b>	<b>Porcentaje inversión</b>	<b>Exceso o Faltante</b>
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
ICE	10.00%	3.13%	6.87%
BDAVIVIENDA	10.00%	1.53%	8.47%
BCR	10.00%	0.03%	9.97%
BANHVI	10.00%	1.79%	8.21%
BN	10.00%	3.68%	6.32%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

BPDC	10.00%	8.80%	1.20%
BPROM	10.00%	2.45%	7.55%
EFFECTIVO	100.00%	0.19%	99.81%
GBAC	10.00%	8.70%	1.30%
ALDESA	10.00%	0.08%	9.92%
Banco BCT	10.00%	1.59%	8.41%
GFLORIDA	10.00%	2.39%	7.61%
GNACION	10.00%	1.33%	8.67%
GSCOTIABANK	10.00%	2.09%	7.91%
INS	10.00%	1.24%	8.76%
MADAP	10.00%	8.07%	1.93%
MUCAP	10.00%	1.16%	8.84%
BCIE	10.00%	1.02%	8.98%
PRIVA	10.00%	0.31%	9.69%
SIN GRUPO ECONOMICO	100.00%	50.40%	49.60%

La composición de la cartera de inversiones por tipo de emisor al 31 de Diciembre de 2019, es la siguiente:

<b>Criterio</b>	<b>Límite Máximo</b>	<b>Porcentaje inversión</b>	<b>Exceso o Faltante</b>
Valores de emisores contemplado en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
ALDSF (AA)	10.00%	0.06%	9.94%
BANVI (AA)	10.00%	0.92%	9.08%
BCIE (AAA)	10.00%	0.97%	9.03%
BCRSF (AA)	10.00%	0.02%	9.98%
BCT (AA)	10.00%	0.23%	9.77%
BCT (AAA)	10.00%	1.35%	8.65%
BDAVI (AAA)	10.00%	1.11%	8.89%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

BNCR (AA)	10.00%	3.35%	6.65%
BPDC (AA)	11.00%	7.34%	3.66%
BPROM (AA)	10.00%	1.15%	8.85%
BSJ (AAA)	10.00%	4.50%	5.50%
EFFECT (Efectivo)	100.00%	0.68%	99.32%
FIFCO (AAA)	10.00%	1.98%	8.02%
FPTG (AAA)	10.00%	0.03%	9.97 %
ICE (AAA)	10.00%	2.76%	7.24%
INSSF (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
MADAP (AA)	10.00%	5.22%	4.78%
MUCAP (AA)	10.00%	1.23%	8.77%
NACIO (AAA)	10.00%	0.68%	9.32%
PRIVA (A)	5.00%	0.86%	4.14%
SCOTI (AAA)	10.00%	2.93%	7.07%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
----------	------------------	-------------------------	----------------------

Valores de emisores contemplado en el Reglamento de  
 Gestión de Activos, según la calificación de riesgo

BANVI (Sin Calificación)	10.00%	0.18%	9.82%
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	6.35%	53.65%
BCT (Sin Calificación)	10.00%	0.16%	9.84%
BDAVI (Sin Calificación)	10.00%	1.55%	8.45%
BNCR (Sin Calificación)	10.00%	2.22%	7.78%
BPROM (Sin Calificación)	10.00%	1.29%	8.71%
G (Sin Calificación)	60.00%	46.79%	13.21%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.63%	9.37%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	3.29%	6.71%
PRIVA (Sin Calificación)	10.00%	0.13%	9.87%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

<b>Criterio</b>	<b>Límite Máximo</b>	<b>Porcentaje inversión</b>	<b>Exceso o Faltante</b>
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
ICE	10.00%	2.76%	7.24%
ALDESA	10.00%	0.06%	9.94%
BCT	10.00%	1.73%	8.27%
BCIE	10.00%	0.97%	9.03%
BDAVI	10.00%	2.65%	7.35%
BCR	10.00%	0.02%	9.98%
BAHVI	10.00%	1.10%	8.90%
BN	10.00%	5.56%	4.44%
BPDC	10.00%	7.34%	2.66%
BPROME	10.00%	2.44%	7.56%
EFFECTIVO	100.00%	0.68%	99.32%
GBAC	10.00%	4.50%	5.50%
GFLORIDA	10.00%	1.98%	8.02%
GNACION	10.00%	0.68%	9.32%
GSCOTI	10.00%	2.93%	7.07%
INS	10.00%	0.04%	9.96%
MADAP	10.00%	5.85%	4.15%
MUCAP	10.00%	4.52%	5.48%
PRIVA	10.00%	0.99%	9.01%
SIN GRUPO ECONOMICO	100.00%	53.20%	46.80%

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(5) Inversiones en valores

Al 31 de Marzo, las inversiones en valores, se detallan así:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
<b>Al valor razonable con cambios en otro resultado integrales</b>			
Valores del Banco Central de Costa Rica	¢ 7,805,473,675	7,230,042,029	6,003,926,874
Ministerio de Hacienda	55,773,707,645	53,293,621,647	44,585,666,686
Otros emisores del sector público	18,923,647,664	19,104,946,157	17,471,181,994
De entidades financieras	31,433,281,755	30,466,285,620	28,379,759,111
De entidades no financieras	3,190,837,021	3,035,255,132	3,738,849,725
<b>Al valor razonable con cambios en resultados</b>			
De entidades financieras del país	149,190,254	0	0
<b>Total</b>	<u>117,276,138,015</u>	<u>113,130,150,585</u>	<u>100,179,384,389</u>

Los valores se detallan según emisor así:

	<b>Marzo 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>	<b>Marzo 2019</b>
Valores del Banco Central de Costa Rica	bem- bemud- bemv	bemud- bemv- bem	bem- bemud- b



**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Valores de Entidades Financieras del País	bfc2c- bfc3c- bfc4c- bic2- bic3- bic6- bice- bn14a- bnb14- bpge\$- bb4vc F1208- ilm1\$- inm1\$	bfc2c- bfc3c- bfc4c- bn14a- bnb14- bpge\$ F1208 ilm1\$- inm1\$	bfc2c- bfc3c- bfc4c- bfe1c- bn14a- bnb14- bnc14 F1208- ilm1\$- inm1\$ ilm1\$- inm1\$
---	--	--	---

**(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Operadora se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación se compone principalmente de estos.

La Junta Administrativa del Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Operadora está sujeta a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Operadora son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a sus acreedores de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Operadora adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen los siguientes límites:

	<b>Calidad crediticia (Menor o igual)</b>
FEBCR	0.93

Respecto al riesgo de crédito, la calidad crediticia ponderada es la calificación máxima que un fondo puede obtener en función de los ratings crediticios que poseen los valores que lo componen. Se calcula el rating medio asignado por agencias calificadoras específicas a los títulos de la cartera del fondo. A cada rango de rating se le asigna un resultado numérico y se calcula una media.

La Operadora ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

- *Límites de concentración y exposición*

Se podrá invertir en emisores nacionales, como el Ministerio de Hacienda, Banco Central de Costa Rica, instituciones del sector público no financiero, entidades financieras públicas y privadas, empresas privadas y vehículos de inversión como fondos de inversión y procesos de titularización con calificación de riesgo “A” o superior según los términos de equiparación utilizados por la Superintendencia de Pensiones.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

En razón de la inversión en emisores extranjeros se podrá invertir en los siguientes emisores que emitan valores bajo la regulación y supervisión de países miembros de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO por sus siglas en idioma inglés), o de la Unión Europea:

- Ministerios de Hacienda o del Tesoro, Bancos Centrales, bancos comerciales y agencias gubernamentales.
- Organismos multilaterales,
- Corporaciones privadas financieras y no financieras.
- Vehículos de inversión previstos en la normativa vigente y que cumplan con las condiciones regulatorias establecidas, además de fondos mutuos, fondos índices (ETF).

Los valores de deuda deben contar con grado de inversión, según las agencias calificadoras de riesgo internacional de Estándar & Poor's Investor Services FitchRatings, respectivamente. En el caso de valores emitidos localmente, aplicarán las calificaciones equiparadas por la Superintendencia de Pensiones para tal efecto. Los instrumentos de deuda sujetos a calificación de riesgo que formen parte de fondos mutuos y/o fondos índice internacionales (ETFs) deben tener, en su conjunto, calificación promedio de grado de inversión como mínimo (dato otorgado por el administrador del fondo o ETF).

- *Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo*

La Gerencia de Riesgo y Control informará mensualmente o cuando así lo requiera el Comité de Riesgos, la exposición global y por tipo de riesgo.

El Comité de Riesgos informará trimestralmente a la Junta Administrativa del Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR y mensualmente al Comité de Inversiones, o antes de ser necesario, los eventos o situaciones relevantes que se presenten y que pudieran producir aumentos sustanciales en los niveles de riesgos existentes.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

- *Revisión de Cumplimiento con Políticas*

En este sentido, se da seguimiento a la evolución de las calificaciones de riesgo emitidas por agencias calificadoras reconocidas internacionalmente y aquellas autorizadas por la Superintendencia General de Valores, considerando el acuerdo de equiparación de calificaciones emitido por la Superintendencia de Pensiones.

Los informes incluirán la exposición asumida a los distintos riesgos y los posibles efectos negativos en la operación de la entidad, así como también la inobservancia de los límites de exposición al riesgo establecidos.

Adicionalmente, deberá contemplar las medidas correctivas a implementar, tomando en cuenta los controles previstos en los procedimientos de administración de riesgos.

(b) Riesgo de Liquidez

Corresponde a la pérdida potencial en el valor del portafolio por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Al 31 de marzo de 2020, los vencimientos de las inversiones se detallan como sigue:

<u>Instrumento</u>	<u>Entre 0 y 1</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Entre 5 y 10</u>	<u>Mayor a 10</u>	<u>Valor en libros</u>
Costo	35,424,553,482	32,746,397,700	24,241,703,036	22,394,798,650	114,807,452,869
Primas o descuentos	(43,100,362)	(26,727,482)	34,076,999	78,733,502	42,982,657
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	445,061,991	392,622,256	331,126,448	1,256,891,795	2,425,702,489
<b>TOTAL</b>	<b>35,826,515,112</b>	<b>33,112,292,474</b>	<b>24,606,906,483</b>	<b>23,730,423,946</b>	<b>117,276,138,015</b>

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Al 31 de marzo de 2019, los vencimientos de las inversiones se detallan como sigue:

<u>Instrumento</u>	<u>Entre 0 y 1</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Entre 5 y 10</u>	<u>Mayor a 10</u>	<u>Valor en libros</u>
Costo	20,042,267,281	51,613,669,192	13,531,335,493	17,696,438,978	102,883,710,943
Primas o descuentos	(15,003,113)	(36,702,985)	27,881,610	32,369,828	8,545,340
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	9,107,670	(1,158,852,842)	(1,192,663,875)	(370,462,847)	(2,712,871,895)
<b>TOTAL</b>	<b>20,036,371,837</b>	<b>50,418,113,365</b>	<b>12,366,553,227</b>	<b>17,358,345,959</b>	<b>100,179,384,389</b>

Al 31 de Diciembre de 2019, los vencimientos de las inversiones se detallan como sigue:

<u>Instrumento</u>	<u>Entre 0 y 1</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Entre 5 y 10</u>	<u>Mayor a 10</u>	<u>Valor en libros</u>
Costo	34,811,149,327	30,038,960,885	24,488,918,268	21,001,842,680	110,340,871,159
Primas o descuentos	(15,863,285)	19,500,165	9,857,370	70,569,858	84,064,107
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	495,239,779	324,382,384	553,218,451	1,332,374,705	2,705,215,319
<b>TOTAL</b>	<b>35,290,525,820</b>	<b>30,382,843,434</b>	<b>25,051,994,088</b>	<b>22,404,787,243</b>	<b>113,130,150,585</b>

### Administración del Riesgo de Liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez mínimo y otro máximo para hacer frente a las necesidades de inversiones y a las características del plan de pensiones según la naturaleza misma del fondo administrado.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Todas las políticas y procedimientos están sujetas a la revisión del Comité de Riesgos y Comité de Inversiones. La Junta Administrativa ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción de fondos disponibles para cumplir con las necesidades de los fondos.

Posee una cartera de activos a corto plazo, posee inversiones líquidas para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez. Para tales efectos se han establecido los siguientes indicadores:

		<b>Índice de liquidez</b>
Fondo	de	Mayor al 0.09% y menor al 0.37% del valor de mercado del fondo, evaluándose de forma diaria.

*Exposición del Riesgo de Liquidez*

Adicionalmente, y dada la naturaleza de las carteras de los fondos gestionados, la Operadora de Pensiones para la administración del riesgo de liquidez ha establecido índices que permitan determinar los niveles de liquidez. Para la evaluación de este riesgo se utilizan los siguientes indicadores:

- El índice de bursatilidad de los instrumentos de inversión.
- La permanencia de saldos.

A continuación se detalla la permanencia de saldos correspondientes al 31 de Marzo de 2020:

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

**Fondo de empleados del BCR**

Al 31 de Marzo

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Promedio del período	99.04%	99.22%
Máximo del período	99.58%	99.64%
Mínimo del período	98.49%	98.59%

(c) Riesgo de Mercado

Se relaciona con la pérdida potencial en el valor del portafolio por cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio e índices. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por tipo de fondo.

*Administración de Riesgo de Mercado*

A continuación se describen los factores utilizados como parámetros de política en este tipo de riesgo:

Valor en riesgo (VaR)

El valor de los activos financieros se estima con modelos de valuación, cuyas variables se denominan factores de riesgo. Los factores de riesgo son variables aleatorias que fluctúan en función del mercado, cuyos movimientos inciden directamente en los precios de los activos del portafolio, provocando plusvalías o minusvalías.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Por ello, se establece para la medición y cuantificación del riesgo de mercado la técnica estadística de Valor en Riesgo (VaR), la cual permite estimar la pérdida derivada de los movimientos en los factores de riesgo, con distintos niveles de confianza, según la naturaleza del fondo y lo establecido por el Órgano de Dirección.

*Simulación a condiciones extremas (stress testing)*

Se realizan simulaciones bajo escenarios extremos con el fin de evaluar las pérdidas potenciales ante tales condiciones. Los escenarios estandarizados se repetirán de forma periódica (un mes o menor) de tal manera que siempre se pueda comparar cómo se van comportando las carteras.

La Operadora mantiene exposición en operaciones en moneda extranjera, las cuales están expuestas al riesgo de tipo de cambios. Para la gestión de riesgos cambiarios, se consideran los factores de riesgo implícitos en los diferentes tipos de operaciones, con el fin de aplicar las metodologías apropiadas de acuerdo con su naturaleza: operaciones al contado, reportos y derivados.

El objetivo de realizar operaciones de cobertura, es reducir la exposición de la posición primaria del portafolio ante movimientos adversos de mercado en los factores de riesgo.

La posición de cobertura debe cumplir con la condición de comportarse de manera inversa a la posición primaria, esto es, alzas en los factores de riesgo que se traduzcan en pérdidas de valor en la posición primaria, resultarán en ganancias en la posición de cobertura, disminuyendo el riesgo de manera significativa.

Los instrumentos derivados (futuros, swaps y opciones) pueden ser utilizados para dichos fines, según las políticas de inversión aprobadas por la Junta Administrativa. A la fecha, la entidad no ha hecho uso de derivados financieros.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

La Junta Administrativa ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgos que está conformado por personal ejecutivo; este comité es responsable del desarrollo de políticas para el manejo de los riesgo y su adecuada implementación.

*Exposición al Riesgo de Mercado – Portafolio para Negociar:*

La principal herramienta utilizada para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado, es el “Valor en Riesgo” (VaR – “Value at Risk”). Su es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro del portafolio, en un período de tiempo determinado, al cual se le denomina período de tenencia (“holding period”). Este se puede ver influenciado por los movimientos adversos del mercado, por lo que se determina un nivel de confianza (“confident level”) para calcular el VaR.

El modelo de VaR utilizado por la Operadora está basado principalmente en una metodología paramétrica, según los parámetros definidos por el Órgano de Dirección. No obstante, el ente supervisor establece un VaR de simulación histórica a un horizonte temporal de 21 días con un 95% de confianza. Para determinar las premisas utilizadas en este modelo se ha tomado información histórica de 500 observaciones del mercado.

Aunque el VaR es una herramienta importante en la medición de los riesgos de mercado, las premisas utilizadas para este modelo cuentan con algunas limitantes, que indicamos a continuación:

- El período de espera indicado de 30 días asume que es posible que se cubran o dispongan algunas posiciones dentro de ese período, lo cual considera que es una estimación real en muchos de los casos, pero quizás no considere casos en los cuales pueda ocurrir una iliquidez severa en el mercado por un tiempo prolongado.
- El nivel de confianza indicado del 99% podría no reflejar las pérdidas que

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

puedan ocurrir alrededor de ese nivel. Por lo general, este modelo utiliza un porcentaje de que la probabilidad de pérdidas no podrían exceder el valor del VaR.

- El VaR únicamente puede ser calculado sobre los resultados al final del mes, ya que de lo contrario, no se podrían reflejar los riesgos en las posiciones durante el mes de negociación.
- El uso de información histórica es la base para determinar la probabilidad de los resultados a futuro, teniendo presente que no contempla todos los posibles escenarios, especialmente eventos adversos específicos.

La Operadora utiliza el VaR para los riesgos de mercado identificados. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por la Junta Administrativa de forma semestral y es analizado mensualmente en el Comité de Riesgo.

A continuación, se presentan los resultados del VaR para el FJEBCCR a la fecha de los estados financieros consolidados:

<b><u>VaR Regulatorio</u></b>					
<b>Fondo de empleados del BCR</b>					
Al 31-					
Marzo					
			Promedio	Máximo	Mínimo
Riesgo	de 2020	0.92%	0.83%	0.94%	0.62%
mercado	2019	0.87%	0.64%	0.87%	0.49%

Las limitaciones de la metodología del VaR son reconocidas pero son complementadas con otras estructuras de sensibilidad de límites, incluyendo límites para tratar riesgos potenciales de concentración dentro de cada portafolio para negociación. Adicionalmente, la Operadora utiliza pruebas de stress sobre el modelo, para medir el impacto financiero en varios escenarios correspondientes a portafolios para negociación individual y como también a nivel de la posición

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

total de la entidad.

A continuación se presenta el límite de este riesgo:

	<b>Valor en riesgo (Menor o igual)</b>
FJEBCR	0.99%

Al 31 de marzo de 2020, el calce de plazos y tasas de interés sobre las inversiones en valores se detalla como sigue:

<u>Tasa Promedio</u>	<u>De 1 a 30</u>	<u>De 31 a 90</u>	<u>De 91 a 180</u>	<u>De 181 a 360</u>	<u>De 361 a 720</u>	<u>Mas 720</u>	<u>Total</u>
7.69%	2,362,944,325	10,831,860,881	5,099,923,095	17,531,786,811	12,047,049,540	69,402,573,364	117,276,138,015

Al 31 de marzo de 2019, el calce de plazos y tasas de interés sobre las inversiones en valores se detalla como sigue:

<u>Tasa Promedio</u>	<u>De 1 a 30</u>	<u>De 31 a 90</u>	<u>De 91 a 180</u>	<u>De 181 a 360</u>	<u>De 361 a 720</u>	<u>Mas 720</u>	<u>Total</u>
7.81%	1,048,904,829	2,426,601,227	6,052,147,777	5,386,538,593	11,858,761,281	73,406,430,682	100,179,384,389

Al 31 de Diciembre de 2019, el calce de plazos y tasas de interés sobre las inversiones en valores se detalla como sigue:

<u>Tasa Promedio</u>	<u>De 1 a 30</u>	<u>De 31 a 90</u>	<u>De 91 a 180</u>	<u>De 181 a 360</u>	<u>De 361 a 720</u>	<u>Mas 720</u>	<u>Total</u>
----------------------	------------------	-------------------	--------------------	---------------------	---------------------	----------------	--------------

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

7,79%    863,087,689    152,250,702    14,367,229,210    19,907,958,219    9,720,123,520    68,119,501,245    113,130,150,585

- Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, se refiere a las fluctuaciones de los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Comité revisa mensualmente el nivel de exposición a tasa de interés y se monitorea diariamente por la Gerencia de Riesgo y Control.

A continuación, se resume la exposición de los fondos a los riesgos de tasas de interés:

<b>Fondo</b>	<b>Indicador</b>	<b>Marzo-2020</b>	<b>Marzo-2019</b>
<b>Fondo de Empleados</b>	Dur. Modificada	2.16%	1.66%
	Convexidad	38.02	29.55

El modelo alternativo para medir el valor en riesgo es el método JP Morgan basado en la metodología prioritaria de RiskMetrics y utiliza matrices de varianzas y covarianzas. Toma datos históricos sobre los que se calculan las rentabilidades diarias y se procede al calcular el valor en riesgo. Una vez calculado este valor se le aplican escenarios de stress para elevar el riesgo de la cartera en 5%, 10% y 15%, de esta manera se miden las volatilidades de los precios y por ende de tasas de interés.

El análisis de sensibilidad efectuado por la Operadora para medir los incrementos o disminuciones en el riesgo de la cartera, se realiza con el stress testing del Var paramétrico y se detalla a continuación:

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
 Administrado por  
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
 (Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

**Stress Testing factores de riesgo**  
**31 de Enero de 2020**

	Valor de mercado	1 desviaciones	2 desviaciones	3 desviaciones
<b>Fondo de Empleados BCR</b>	115,761,849,257.22	-4.31%	-4.52%	-4.73%

**Stress Testing factores de riesgo**  
**29 de Febrero de 2020**

	Valor de mercado	1 desviaciones	2 desviaciones	3 desviaciones
<b>Fondo de Empleados BCR</b>	116,635,754,526.06	-4.50%	-4.72%	-4.93%

**Stress Testing factores de riesgo**  
**31 de Marzo de 2020**

	Valor de mercado	1 desviaciones	2 desviaciones	3 desviaciones
<b>Fondo de Empleados BCR</b>	117,276,138,014.69	-4.45%	-4.66%	-4.87%

En general, la posición del riesgo de tasa de interés para las posiciones no negociables son manejadas directamente por la Gerencia Financiero Administrativa de la Operadora, que utiliza inversiones en valores y depósitos, para manejar la posición general de las carteras administradas.

- *Riesgo de precio:* es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

Las carteras están expuestas al riesgo de precio de los instrumentos clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio, la Operadora diversifica las carteras que administra, en función de los límites establecidos por la normativa vigente y la política aprobada.

**(4) Hechos relevantes:**

Cambio de catálogo:

En atención a las disposiciones emanadas por la Superintendencia de Pensiones, a partir del 1 de enero de 2020, se aplica un nuevo plan de cuentas para los fondos administrados, mismo que se amolda a los requerimientos de la aplicación de Normas de Información Financieras descritas en el Reglamento de Información Financiera.

Deterioro de las inversiones:

De acuerdo a la adopción de la Norma NIIF 9 todo instrumento financiero se encuentra expuesto al riesgo de deterioro, por lo tanto este debe ser reconocido en los estados financieros, en este nuevo enfoque se denomina pérdida esperada.

La NIIF 9 requiere que se calcule un deterioro para todos los activos financieros que formen parte del portafolio de inversión, aplicando la misma premisa del deterioro de riesgo crediticio y obteniendo información histórica para determinar si debe utilizarse una probabilidad de los próximos 12 meses o del resto de la vida del instrumento.

**(5) Diferencias significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC)**

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL, la SUPEN, la SUGESE y a los emisores no financieros.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rigen a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios a las NIIF que han regido posteriormente.

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

La NIC 1 revisada requiere revelar en un quinto estado financiero o en un estado de resultados integrales los movimientos del periodo referidos a cuentas que las NIIF requieren reconocer en una cuenta patrimonial (Otros resultados integrales) como la valuación de las inversiones disponibles para la venta y el superávit de capital. Los formatos actuales no contemplan estos cambios.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, que es permitido por NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 39: Instrumentos financieros reconocimiento y medición.

El CONASSIF requiere que las inversiones en instrumentos financieros se mantengan como disponibles para la venta. SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponibles para la venta. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

La NIC 39 requiere reclasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia, lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable.

(1) Normas de contabilidad NIIF recientemente emitidas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rige a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios en las NIIF que han regido posteriormente.

NIC 1: Presentación de estados financieros

La nueva NIC 1 entró en vigencia a partir de los periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009.

Esta norma ha sido modificada y sus principales variaciones son las siguientes:

Se afecta la presentación del estado de cambios en el patrimonio donde solamente se mantendrán los cambios en el patrimonio de los accionistas. Los otros cambios de asuntos que no son de los accionistas, conocidos como “otras ganancias integrales” deben ser presentados en el estado de resultados o en un estado aparte que se denomine “Estados de cambios en Otras Ganancias Integrales”.

La NIC 1 requiere que se revelen las reclasificaciones y ajustes y el impuesto sobre la renta referido a cada componente de las otras ganancias integrales. Las reclasificaciones son los ajustes que se llevan a resultados en el periodo corriente pero que fueron reconocidos en periodos anteriores.

Se deben revelar en el estado de cambios en el patrimonio los dividendos distribuidos a los accionistas cuando corresponda. Asimismo se debe incluir las distribuciones por acción cuando así es requerido, cuando corresponda. Ya no se permite que esta información se incluya en el estado de resultados.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Variación en el nombre de algunos estados financieros. La nueva NIC 1 utiliza el término “estado de posición financiera” en lugar del término balance general.

Se requiere que cuando haya ajustes y reclasificaciones cuando la entidad aplica retroactivamente un cambio en una política contable o ajusta o reclasifica cuentas en estados financieros ya presentados, se incluya un estado de posición financiera al inicio del periodo comparativo que se está presentando.

**NIC 07 Estados de Flujo de Efectivo**

La presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación incluidas en el estado de flujo de efectivo debe elaborarse con base en el método indirecto.

**NIC 12. Impuesto a las ganancias**

El Reglamento de Información Financiera destaca que las entidades deben aplicar la NIC 12 Impuestos a las Ganancias para los registros y presentación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes.

En el caso de una disputa de un tratamiento impositivo concreto por parte de la Autoridad Fiscal, que inicia con la notificación de un traslado de cargos, la entidad debe:

- a. Registrar contra resultados del periodo en el caso de que de acuerdo con la valoración por parte de la alta gerencia, se concluya que la entidad tiene una obligación de exigibilidad inmediata con la Administración Tributaria.
- b. Registrar una provisión, para aquellos tratamientos no considerandos en el inciso anterior, y cuyo monto debe reflejar la incertidumbre para cada uno de los tratamientos impositivos en disputa, de acuerdo con el método que mejor prediga su resolución, según lo señalado por la CINIIF 23.

**NIC 16. Propiedades, planta y equipo**

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los bienes inmuebles deben ser contabilizados de acuerdo con el modelo de revaluación.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Cuando se revalúe un activo, la depreciación acumulada en la fecha de la revaluación de los bienes inmuebles debe ser re expresada proporcionalmente al cambio en el importe en libros bruto del activo, de manera que el importe en libros neto del mismo sea igual a su importe revaluado.

La revaluación se debe respaldar con un avalúo hecho por un profesional independiente, autorizado por el colegio respectivo.

Los demás activos diferentes de inmuebles están sujetos a la política contable del modelo del costo.

NIC 21. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.

Los entes supervisados deben llevar sus registros y presentar sus estados financieros en colones costarricenses.

La información financiera de los fondos administrados por las operadoras de pensiones y las sociedades administradoras de fondos de inversión, deberá presentarse en la moneda oficial “*colón*”, excepto los fondos denominados en moneda extranjera, los cuales presentarán sus estados financieros en moneda extranjera. Igual tratamiento se le brindará a las universalidades administradas por las sociedades titularizadoras.

Los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial “*colón*”, excepto los fondos de pensiones especiales o básicos gestionados por instituciones del sector público no bancario, a las cuales les aplique el artículo 89 de la *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica*.

Al cierre de cada mes, se utilizará el tipo de cambio de compra de referencia, calculado por el Banco Central de Costa Rica, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.

Lo dispuesto en este artículo no inhibe a que las entidades puedan generar información sobre una moneda diferente al colón costarricense, en los términos descritos en la NIC 21 sobre moneda funcional; no obstante, dicha información no podrá ser utilizada para efectos de cálculo de indicadores prudenciales, para presentación a la Superintendencia

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

respectiva o para la publicación al público según lo requerido en las disposiciones legales que regulan al Sistema Financiero.

NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad revisó la NIC 24 en 2009 para: (a) Simplificar la definición de “partes relacionadas”, aclarar el significado que se pretende dar a este término y eliminar incoherencias de la definición, (b) Proporcionar una exención parcial de los requerimientos de información a revelar en entidades relacionadas con el gobierno.

Esta norma se aplicará en forma retroactiva en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. Se permite la aplicación anticipada de la norma completa o de la exención parcial de los párrafos 25 a 27 para las entidades relacionadas con el gobierno. Si una entidad aplicase esta Norma completa o esa exención parcial en un periodo que comience antes del 1 de enero de 2011, revelará este hecho.

NIC 27. Estados financieros separados y NIC 28. Inversiones en asociadas y negocios **conjuntos**.

En aplicación de la NIC 27 Estados financieros separados, la entidad con potestad legal de participar en el patrimonio de otras empresas o entidad de cometido especial, como por ejemplo subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, que preparen estados financieros separados utilizarán el método de participación.

En aplicación de la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos la entidad con potestad legal de participar en el patrimonio de otras empresas o entidad de cometido especial, como por ejemplo negocios conjuntos; asociadas; fideicomisos, deben utilizar el método de participación, desde la fecha en que adquiere dicha inversión o desde la fecha en que se convierte en una asociada, negocio conjunto o entidad de cometido especial.

Las entidades reguladas deberán presentar sus estados financieros separados.

NIC 34. Información Financiera Intermediaria

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

El contenido de la información financiera intermedia incluye un juego completo de estados financieros, de acuerdo con la presentación establecida en la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, para lo cual se deben tomar como base los formatos que se proponen en las disposiciones regulatorias emitidas por el CONASSIF, aplicables a la entidad.

La forma y contenido de las notas explicativas debe ser congruente con los grupos de partidas y subtotales incluidos en estos estados financieros, además, debe estar acompañado de las notas explicativas que exige la NIC 34 *Información financiera intermedia*, y cuando corresponda y a juicio de la alta gerencia de la entidad, las notas adicionales con el propósito de que los usuarios puedan interpretar adecuadamente la información financiera.

#### NIC 40 Propiedades de inversión

El Reglamento de información financiera destaca las propiedades de inversión deben ser valuadas al valor razonable.

Para las propiedades de inversión entregadas en arrendamiento en las que el valor razonable no se pueda medir con fiabilidad de una forma continuada, su valor se medirá aplicando el modelo del costo indicado en la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*. El valor residual de la propiedad de inversión debe asumirse que es cero.

#### NIIF 3: Combinaciones de negocios

Las enmiendas a la NIIF 3 se deben aplicar prospectivamente a partir del 1 de julio de 2009. En esta enmienda se desarrollan adicionalmente los conceptos del método de adquisición y se establecen los principios para reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

#### NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

Las entidades supervisadas por SUGEF, los bienes propiedad de la entidad cuyo destino es su realización o venta: bienes mantenidos para la venta, deben ser valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

La entidad debe implementar un plan de venta y un programa para negociar los activos a un precio razonable que permita completar dicho plan en el menor plazo posible.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

Para determinar el valor en libros, la entidad debe realizar el registro de una estimación a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del cierre del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar.

**NIIF 10: Estados financieros consolidados**

Esta norma reemplaza a la NIC 27 Consolidación y estados financieros separados y la SIC 12 Consolidación, Entidades de cometido específico. Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF establece los principios de consolidación cuando una entidad controla una o más entidades.

**NIIF 11: Arreglos conjuntos**

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para las revelaciones financieras de las partes que integran un arreglo conjunto.

Esta norma deroga la NIC 31, Negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente, contribuciones no monetarias por los inversionistas.

**NIIF 12: Revelaciones sobre inversiones en otras entidades**

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es requerir revelaciones a las entidades que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza de y riesgos con las inversiones en otras entidades; y los efectos de esas inversiones en la posición financiera, rendimientos y flujos de efectivo.

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

**NIIF 13: Medición del valor razonable**

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Esta NIIF define “valor razonable”, establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

La valoración a valor razonable de las carteras de activos financieros y pasivos financieros expuestos a riesgo de mercado y riesgo de crédito se hará en forma individual, no es admisible la medición sobre la base de la exposición de riesgo neta de la entidad.

**NIC 27 revisada: Estados financieros separados**

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable y las revelaciones requeridas para subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

**NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos**

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable para inversiones en asociadas y determina los requerimientos para la aplicación del método de participación patrimonial al contabilizar inversiones en asociados y negocios conjuntos.

**NIC 19 revisada: Beneficios a empleados**

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Incluye cambios referidos a los planes de beneficios definidos para los cuales requería anteriormente que las remediones de las valoraciones actuariales se

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

reconocieran en el estado de resultados o en Otros resultados integrales. La nueva NIC 19 requerirá que los cambios en las mediciones se incluyan en Otros resultados integrales y los costos de servicios e intereses netos se incluyan en el estado de resultados.

NIC 1: Presentación de estados financieros: Mejoras en la presentación de Otros resultados integrales.

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio del 2012. Los cambios que se han incluido en la NIC 1 son a párrafos específicos relacionados con la presentación de los Otros resultados integrales. Estos cambios requerirán que los Otros resultados integrales se presenten separando aquellos que no podrán ser reclasificados subsecuentemente al Estado de resultados y los que podrán ser reclasificados subsecuentemente al estado de resultado si se cumplen ciertas condiciones específicas.

NIC 12: Impuestos diferidos: Mejoras: Recuperación de activos subyacentes

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. Deroga la SIC 21 Recuperación de activos no depreciables revaluados. Los cambios proveen un enfoque práctico para medir activos y pasivos por impuestos diferidos al medir al valor razonable las propiedades de inversión.

NIC 38 Activos Intangibles

El Reglamento de Información Financiera destaca que tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles con vida útil definida deben contabilizarse por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor que les haya podido afectar.

La alta gerencia del ente supervisado debe establecer los mecanismos y procedimientos idóneos para determinar si un activo intangible con vida útil indefinida se ha deteriorado; para la comprobación respectiva comparará su importe recuperable con su valor en libros, esa comparación debe hacerse cuando exista algún indicio de que el valor del activo

**Fondo de Jubilación de los Empleados del BCR**  
Administrado por  
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2020  
(Con cifras correspondientes a Marzo 2019 Diciembre 2019)

(Informe no Auditado)

podría haberse deteriorado o, al menos, con una periodicidad anual. Esta disposición aplica, igualmente, para la plusvalía adquirida en una combinación de negocios.

Las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad lo cual debe fundamentarse en su política contable.

En el caso de los bancos comerciales, indicados en el artículo 1 de la *Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional*, Ley 1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben quedar amortizados totalmente por el método de línea recta dentro de un período máximo de cinco años.