

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2023 y 31 de Diciembre de 2022
(En colones sin céntimos)

	Notas	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Cuentas corrientes y de ahorros	2 ¢	272,638,451	199,016,210
Inversiones en Instrumentos Financieros:			
Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales			
Ministerio de Hacienda		9,286,962,534	8,046,507,171
Banco Central de Costa Rica		1,598,798,158	1,570,918,950
Otros emisores del sector público		1,902,747,860	2,526,957,844
De entidades financieras		4,761,103,983	3,414,956,955
De entidades no financieras		548,900,036	1,291,155,492
Al valor razonable con cambios en resultados			
De entidades financieras del país		128,912,561	14,898,052
Total Inversiones en Valores		<u>18,227,425,130</u>	<u>16,865,394,464</u>
Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros			
Productos por cobrar		346,629,135	377,719,845
Cuentas por cobrar		<u>51,473,261</u>	<u>50,084,998</u>
Total Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros		<u>398,102,396</u>	<u>427,804,842</u>
TOTAL DE ACTIVOS	¢	<u>18,898,165,977</u>	<u>17,492,215,516</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Comisiones sobre Saldo Administrado		<u>24,018,777</u>	<u>22,224,071</u>
TOTAL DE PASIVO	2	<u>24,018,777</u>	<u>22,224,071</u>
PATRIMONIO			
Cuentas de Capitalización Individual		18,442,184,528	17,738,344,426
Aportes Recibidos por Asignar		7,736,391	10,194,110
Ajustes al Patrimonio		<u>424,226,282</u>	<u>(278,547,091)</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>18,874,147,201</u>	<u>17,469,991,445</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	¢	<u>18,898,165,977</u>	<u>17,492,215,516</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Valor Nominal de títulos en custodia	2 ¢	<u>17,406,005,572</u>	<u>16,844,793,404</u>
Valor Nominal de cupones en custodia	2 ¢	<u>7,251,126,932</u>	<u>6,567,298,457</u>
Títulos de Unidades de Desarrollo en Custodio	2	<u>15,602,840</u>	<u>3,334,076</u>

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Resultados Integral

Períodos de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2023 y 2022

(En colones sin céntimos)

	Notas	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Ingresos Financieros			
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	¢	7,326,576	150
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	2	1,319,935,655	1,421,589,287
Ganancia por valoración de instrumentos financieros		6,469,834	1,919,539
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros		3,549,278	207,955,120
Ingresos por disminución de estimación		30,178,854	27,374,820
Total Ingresos Financieros		<u>1,367,460,196</u>	<u>1,658,838,917</u>
Gastos Financieros			
Pérdida por valoración de instrumentos		671,251	42,848
Pérdida en la negociación de instrumentos financieros		2,305,269	65,161,202
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		443,660,284	15,251,823
Gasto por estimación de deterioro		3,186,098	9,272,967
Total Gastos Financieros		<u>449,822,902</u>	<u>89,728,839</u>
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		917,637,294	1,569,110,077
Comisiones			
Comisiones Ordinarias	2	<u>268,350,412</u>	<u>314,808,625</u>
UTILIDAD DEL AÑO	¢	<u>649,286,882</u>	<u>1,254,301,453</u>
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		<u>736,641,472</u>	<u>(1,411,546,273)</u>
Otros Resultados Integrales del período		736,641,472	(1,411,546,273)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO	¢	<u>1,385,928,354</u>	<u>(157,244,821)</u>

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Para el periodo de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2023 y 2022

(En colones sin céntimos)

	Cuentas de Capitalización Individual	Aportes Recibidos por Asignar	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Ajustes al Patrimonio	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2021	€ 20,167,074,638	403,668,857	0	1,290,730,637	21,861,474,132
Aportes de afiliados	3,120,667,283	0	0	0	3,120,667,283
Retiros de afiliados	(7,246,923,260)	0	0	0	(7,246,923,260)
Aportes recibidos por asignar	0	49,749,566	0	0	49,749,566
Reclasificación de aportes identificados	443,224,313	(443,224,313)	0	0	0
Utilidad del año	0	0	1,254,301,453	0	1,254,301,453
Capitalización de utilidades, netas del ajuste del RIF	1,254,301,453	0	(1,254,301,453)	0	0
Sub total	17,738,344,426	10,194,110	0	1,290,730,637	19,039,269,173
Otros Resultados Integrales					
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(142,793,918)	(142,793,918)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	(14,937,537)	(14,937,537)
Otros Resultados Integrales del período	0	0	0	(1,411,546,273)	(1,411,546,273)
Saldo al 31 de Diciembre de 2022	€ 17,738,344,426	10,194,110	0	(278,547,091)	17,469,991,445
Saldo al 31 de Diciembre de 2022	17,738,344,426	10,194,110	0	(278,547,091)	17,469,991,445
Aportes de afiliados	3,860,733,016	0	0	0	3,860,733,016
Retiros de afiliados	(3,813,236,202)	0	0	0	(3,813,236,202)
Aportes recibidos por asignar	0	4,598,687	0	0	4,598,687
Reclasificación de aportes identificados	7,056,406	(7,056,406)	0	0	0
Utilidad del año	0	0	649,286,882	0	649,286,882
Capitalización de utilidades, netas del ajuste del RIF	649,286,882	0	(649,286,882)	0	0
Sub total	18,442,184,528	7,736,391	0	(278,547,091)	18,171,373,828
Otros Resultados Integrales					
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(1,244,008)	(1,244,008)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	(32,624,091)	(32,624,091)
Otros Resultados Integrales del período	0	0	0	736,641,472	736,641,472
Saldo al 31 de Diciembre de 2023	€ 18,442,184,528	7,736,391	0	424,226,282	18,874,147,201

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Para el periodo de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2023 y 2022

(En colones sin céntimos)

	Notas	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año		649,286,882	1,254,301,453
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingreso por intereses	¢	(1,319,935,655)	(1,421,589,287)
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en actividades de operación:			
Cuentas por Cobrar		(1,388,263)	596,937
Cuentas por Pagar		1,794,705	(4,989,724)
Intereses recibidos		<u>1,351,026,365</u>	<u>1,452,620,798</u>
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de operación		<u>680,784,035</u>	<u>1,280,940,176</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aportes Identificados		3,860,733,016	3,120,667,283
Aportes Recibidos por asignar		4,598,687	49,749,566
Retiros de Afiliados		<u>(3,813,236,202)</u>	<u>(7,246,923,260)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		<u>52,095,501</u>	<u>(4,076,506,412)</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra Inversiones		(12,453,657,198)	(13,987,605,170)
Venta Inversiones		<u>11,794,399,904</u>	<u>16,754,400,852</u>
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión		<u>(659,257,294)</u>	<u>2,766,795,682</u>
Aumento (Disminución) neta en efectivo		73,622,241	(28,770,554)
Efectivo al Inicio del Año	¢	<u>199,016,210</u>	<u>227,786,763</u>
Efectivo al Final del Año	2 ¢	<u>272,638,451</u>	<u>199,016,210</u>

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a). Resumen de Operaciones

El Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A (el Fondo), administrado por BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora), fue autorizado para operar en el año 2000.

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).

El propósito del Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A consiste en proveer a los afiliados un plan individual de acumulación para pensión, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los recursos que reciba de los afiliados y cotizantes y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados directamente por la Operadora de Pensiones.

A partir del 31 de octubre de 2008, se procedió a realizar el traslado de los fondos de pensión del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias, el cual responde al acuerdo establecido por el Consejo para la Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) mediante el acuerdo CNS-129-05 de la sesión 488-2005, publicada el 11 de febrero de 2005 en la Gaceta y comunicado de la Superintendencia de Pensiones SP-540-2008, del 03 de marzo de 2008.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Mediante el acuerdo SP-A-099, la Superintendencia dictó las pautas para realizar la separación operativa de los fondos, por lo que al 31 de octubre de 2008 se realizó el traslado de inversiones, productos por cobrar, saldos bancarios y cuentas de los afiliados de los recursos del Plan A al Plan B por un monto de ¢2.131.483.722, al valor cuota al final del 31 de octubre. Dichos movimientos de salida se generaron después del cobro e imputación en la cuenta individual, del movimiento correspondiente al cobro de comisión por administración de todo el mes de octubre. El monto de los fondos trasladados al plan B se presenta como una disminución de las cuentas de capitalización individual en el estado de cambios en el patrimonio.

Como resultado de esta separación, la Operadora administra los siguientes fondos dentro del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias:

- a) El Fondo A o Fondo Líquido, cuyos recursos pertenecen a todo aquel afiliado que cumpla con lo establecido en el artículo 73 de la Ley N° 7983. Este fondo mantendrá un horizonte de inversión de corto plazo, dada la liquidez requerida por sus afiliados.
- b) El Fondo B o No Líquido, que mantiene un horizonte de inversión de más largo plazo que el Fondo A Líquido, dado que sus afiliados únicamente pueden realizar retiros parciales una vez cada 12 meses, que no excedan el 30% del total acumulado en su cuenta individual. La cuenta de capitalización individual que se encuentre en el Fondo B No Líquido se traslada al Fondo A Líquido, a partir del momento en que este pueda realizar retiros tanto parciales como totales, de conformidad con lo dispuesto en la normativa vigente.

Un resumen de la información financiera trasladada al Fondo B en la fecha 31 de octubre de 2008, se presenta como sigue:

Activos		
Disponibilidades	¢	6,859,742
Inversiones en valores		2,099,944,589
Productos por cobrar sobre inversiones en valores		<u>24,679,391</u>

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Total Activo	¢	<u>2,131,483,722</u>
Patrimonio		
Aportes de afiliados	¢	<u>2,131,483,722</u>
Total Patrimonio	¢	<u><u>2,131,483,722</u></u>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el 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 está separada de la Operadora y los fondos deben manejarse en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

(b). Bases 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.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidas en los resultados de operación.

Al 31 de diciembre del 2023 y 31 de diciembre del 2022 el tipo de cambio se estableció en ¢519.21 y ¢526.88, ¢594.17 y ¢601.99 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

(d). Registros de 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 valores

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.

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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

- 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). Límites 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 encuentra descritos en el artículo 66 del Reglamento mencionado anteriormente.

(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). Período 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). Impuesto sobre la renta

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

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

(l). 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.

(m). 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 y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones clasificadas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales 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.

(n). 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

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

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 histórica del fondo al 31 de diciembre 2023 y al 31 de diciembre del 2022 es de 11.45% y 11.53% respectivamente.

(o). 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.

(p). Comisión por administración

Según SP-R-1396-2012, la Superintendencia autorizó el cambio de esquema de comisión para los fondos voluntarios pasando de rendimientos a saldo administrados. A partir del 1 de enero de 2013, el fondo cobrará un 1.50% por saldo administrados.

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el saldo administrado del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo le paga a la Operadora una comisión del 1.50% anual sobre saldo administrado.

(q). 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. Cuando esto sucede los aportes se trasladan a las cuentas individuales correspondientes.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

(r). 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.

(s). Reconocimientos de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurrir, es decir sobre la base de acumulación.

2) Composición de los rubros de los estados financieros

(a). Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan así:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas corrientes y de ahorros	¢ 272,638,451	199,016,210
Total	¢ <u>272,638,451</u>	<u>199,016,210</u>

(b). Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros

Las cuentas y productos por cobrar se detallan así:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Productos por cobrar	¢ 346,629,135	377,719,845
Cuentas por cobrar	51,473,261	50,084,998
Total	¢ <u>398,102,396</u>	<u>427,804,842</u>

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

(c). Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022 por ¢24,018,777 y ¢22,224,071, respectivamente, 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:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas de capitalización individual (1)	18,442,184,528	17,738,344,426
Aportes recibidos por asignar ¢	7,736,391	10,194,110
Ajustes al Patrimonio (2)	424,226,282	(278,547,091)
Total ¢	18,874,147,201	17,469,991,445

(1) Acumulación de aportes individualizados por afiliado.

(2) Considera ganancias o pérdidas no realizadas por instrumentos con valor razonable con cambios en otros resultados integrales y la estimación por deterioro.

(e). Ingresos Financieros

En los períodos terminados el 31 de diciembre los ingresos del Fondo se detallan así:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo ¢	7,326,576	150

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	1,319,935,655	1,421,589,287
Ganancia por valoración de instrumentos financieros	6,469,834	1,919,539
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros	3,549,278	207,955,120
Ingresos por disminución de estimación	30,178,854	27,374,820
Total	¢ 1,367,460,196	1,658,838,917

(f). Gastos Financieros

En los períodos terminados el 31 de diciembre los gastos del Fondo se detallan así:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Pérdida por valoración de instrumentos	¢ 671,251	42,848
Pérdida en la negociación de instrumentos financieros	2,305,269	65,161,202
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo	443,660,284	15,251,823
Gasto por estimación de deterioro	3,186,098	9,272,967
Total	¢ 449,822,902	89,728,839

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

(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:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Valor nominal de los Títulos en custodia ¢	17,406,005,572	16,844,793,404
Valor nominal de los cupones en custodia	7,251,126,932	6,567,298,457
Títulos de Unidades de Desarrollo en Custodio	15,602,840	3,334,076
Total ¢	<u>24,672,735,344</u>	<u>23,415,425,937</u>

(h). Monedas extranjeras

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 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 diciembre del 2023 y 31 de diciembre del 2022 el tipo de cambio se estableció en ¢519.21 y ¢526.88, ¢594.17 y ¢601.99 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Activos y pasivos en monedas extranjeras

Al 31 de diciembre de 2023, los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

Activos	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas Corrientes y de ahorros	\$ 3,279	8,518
Inversiones en Instrumentos Financieros:	5,541,520	5,110,203
Productos por cobrar	86,231	107,694
Cuentas por cobrar	12,949	11,862
Posición activa	\$ 5,643,979	5,238,277

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Como resultado de la valuación en colones de los activos en monedas extranjeras, Al 31 de diciembre de 2023 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ¢ 960,208,025 y pérdidas por fluctuación de cambios por ¢ 1,403,868,309.

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

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas corrientes y de ahorros ¢	272,638,451	199,016,210
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	272,638,451	199,016,210

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

3) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

Los saldos y transacciones con la Operadora y sus partes relacionadas al 31 de diciembre se detallan como sigue:

Detalle		Diciembre 2023	Diciembre 2022
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades – Banco de Costa Rica	¢	1,463,723	5,316,645
<u>Pasivos:</u>			
Comisiones por pagar – BCR Pensión Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢	24,018,777	22,224,071
<u>Ingresos:</u>			
Intereses sobre saldos cuenta corriente – Banco de Costa Rica	¢	26	150
<u>Gastos:</u>			
Comisiones Ordinarias- BCR Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢	268,350,412	314,808,625

4) Composición del portafolio de inversiones

Al 31 de diciembre de 2023:

La composición de la cartera de inversiones en valores por sector es la siguiente:

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por:			
Efectivo	100.00%	1.44%	98.56%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	0.00%	25.00%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	80.00%	58.15%	21.85%
Privado	100.00%	28.23%	71.77%
Resto del Sector Público	20.00%	10.07%	9.93%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

La composición de la cartera de inversiones en valores por calificación:

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
PSFI (AA)	10.00%	0.02%	9.98%
BPROM (AAA)	10.00%	0.36%	9.64%
SJSFI (AA)	5.00%	0.66%	4.34%
NACIO (A)	10.00%	0.78%	9.22%
MUCAP (AA)	10.00%	0.87%	9.13%
EFFECT (Efectivo)	100.00%	1.44%	98.56%
FIFCO (AAA)	10.00%	2.12%	7.88%
BPROM (AA)	10.00%	2.42%	7.58%
BANVI (AA)	10.00%	2.74%	7.26%
RECOP (AA)	10.00%	3.19%	6.81%
BDAVI (AAA)	10.00%	3.97%	6.03%
BPDC (AA)	10.00%	4.14%	5.86%
MADAP (AA)	10.00%	4.53%	5.47%
BSJ (AAA)	10.00%	5.03%	4.97%
SCOTI (AAA)	10.00%	5.03%	4.97%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	0.53%	9.47%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	1.88%	8.12%
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	9.01%	50.99%
G (Sin Calificación)	60.00%	49.14%	10.86%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

La composición de la cartera de inversiones en valores por grupo económico:

	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
Grupo Nación	10.00%	0.78%	9.22%
Efectivo	100.00%	1.44%	98.56%
Grupo Florida	10.00%	2.12%	7.88%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	2.74%	7.26%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	2.75%	7.25%
Banco Promerica	10.00%	2.79%	7.21%
Refinadora Costarricense de Petroleo	10.00%	3.19%	6.81%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	3.97%	6.03%
Banco Popular	10.00%	4.15%	5.85%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	4.53%	5.47%
Grupo Scotiabank	10.00%	5.03%	4.97%
Grupo Bac San José	10.00%	6.23%	3.77%
Sin Grupo Económico	100.00%	58.15%	41.85%

Al 31 de diciembre de 2022

La composición de la cartera de inversiones en valores por sector es la siguiente:

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por:			
Efectivo	100.00%	1.14%	98.86%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	0.00%	25.00%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	80.00%	54.98%	25.02%
Privado	100.00%	26.99%	73.01%
Resto del Sector Público	20.00%	14.45%	5.55%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

La composición de la cartera de inversiones en valores por calificación:

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje Inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
BANVI (AA)	10.00%	4.34%	5.66%
BCIE (AAA)	10.00%	7.64%	2.36%
BDAVI (AAA)	10.00%	2.52%	7.48%
BNCR (AA)	10.00%	1.71%	8.29%
BPDC (AA)	10.00%	3.80%	6.20%
BPROM (AA)	10.00%	3.05%	6.95%
BSJ (AAA)	10.00%	2.10%	7.90%
EFECT (Efectivo)	100.00%	1.14%	98.86%
FIFCO (AAA)	10.00%	6.54%	3.46%
MADAP (AA)	10.00%	1.93%	8.07%
MUCAP (AA)	10.00%	0.73%	9.27%
NACIO (AAA)	10.00%	0.84%	9.16%
PSFI (AA)	10.00%	0.09%	9.91%
RECOP (AAA)	10.00%	3.32%	6.68%
SCOTI (AAA)	10.00%	0.40%	9.60%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje Inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
BCCR (Sin Calificación)	10.00%	1.27%	8.73%
BPDC (Sin Calificación)	60.00%	46.00%	14.00%
G (Sin Calificación)	10.00%	1.15%	8.85%
MUCAP (Sin Calificación)			

La composición de la cartera de inversiones en valores por grupo económico:

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje Inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	7.64%	2.36%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	2.52%	7.48%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	4.34%	5.66%
Banco Nacional	10.00%	1.71%	8.29%
Banco Popular	10.00%	5.16%	4.84%
Banco Promerica	10.00%	3.05%	6.95%
Efectivo	100.00%	1.14%	98.86%
Grupo Bac San José	10.00%	2.10%	7.90%
Grupo Florida	10.00%	6.54%	3.46%
Grupo Nación	10.00%	0.84%	9.16%
Grupo Scotiabank	10.00%	0.40%	9.60%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	1.93%	8.07%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	1.88%	8.12%
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.00%	3.32%	6.68%
Sin Grupo Económico	100.00%	54.98%	45.02%

5) Inversiones en valores

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Las inversiones en valores se detallan así:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales		
Ministerio de Hacienda	¢ 9,286,962,534	8,046,507,171
Banco Central de Costa Rica	1,598,798,158	1,570,918,950
Otros emisores del sector público	1,902,747,860	2,526,957,844
De entidades financieras	4,761,103,983	3,414,956,955
De entidades no financieras	548,900,036	1,291,155,492
Al valor razonable con cambios en resultados		
De entidades financieras del país	128,912,561	14,898,052
Total Inversiones en Valores	¢ 18,227,425,130	16,865,394,464

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Al 31 de diciembre 2023, los valores se detallan según su emisor así:

Detalle	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Valores del Banco Central de Costa Rica	bem- bemud	bem - bemud
Valores Ministerio de Hacienda	Tp- tp\$- tptba- tpras- tudes	tp - tp\$ - tpras - tptba - tudes
Valores de Entidades no financieras	bn14a- bnb14- bra5c-ff1c	bfc3c - bfc4c - bff1c - bn14a - bnb14 - bra5c
Valores Emitidos por Otros emisores del sector público	bp004- bbc2c- b236c	bbc2c - bbd1c - bnc5e - bp004 - cdp
Valores Emitidos por Entidades Financieras	F2011-bsjdg- bmax5- bmay2- bdh7c- bmn2\$ bd10\$ bdh4c- bpl14- bsjds- bpm05- bs23a- bsjek- ci- bs20m- bdh2c- bdj4\$- bsjdo- bmr1c- cph\$- bmax9- bs23d- bsjdf- bmay5- cph	bbce4 - bd10\$ - bdf7c - bdh4c - bdh7c - bmax5 - bmay2 - bmax9 - bmn2\$ - bmy4\$ - bpl14 - bpm05 - bs20l - bsjdg - bsjds - cph\$
Valores Emitidos por Entidades Financieras del país	f1708	f1708

6) 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 del fondo se compone principalmente de instrumentos financieros.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

La Junta Directiva de la Operadora tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha establecido comités, para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el fondo; entre estos comités están los siguientes: Comité de Riesgos, Comité de Inversiones y Comité Corporativo de Cumplimiento.

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.

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de Riesgos emitido por la SUPEN. Dada esta situación, cuenta con la Unidad Integral de Riesgos, la cual brinda el servicio de monitoreo e identificación de los riesgos en la gestión de la Operadora. Esta unidad realizó un trabajo de mapeo de los riesgos, el cual permite clasificar los riesgos de acuerdo con su severidad o impacto y su frecuencia o probabilidad de ocurrencia.

Una vez ubicados y valorados cada uno de los riesgos, éstos se pueden situar en cualquiera de los siguientes cuadrantes: I, Poco impacto poca frecuencia, II. Poco impacto alta frecuencia, III Alto impacto poca frecuencia y IV Alto impacto y alta frecuencia.

Se cuenta con un Comité de Riesgos, el cual sesiona mensualmente y es responsable de dar seguimiento a las políticas dictadas sobre la materia y las recomendaciones que emanan de la Unidad Integral de Riesgos,

El fondo administrado por la Operadora está expuesto a diferentes riesgos, entre ellos:

- a) Riesgo crediticio
- b) Riesgo de liquidez
- c) Riesgo de mercado
 - c,1) Riesgo de tasa de interés
 - c,2) Riesgo de tipo de cambio

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

(a) *Riesgo Crediticio*

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Operadora 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:

Calidad crediticia Menor o igual
1.18

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.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los emisores respectivos, que involucran un riesgo de crédito para la Operadora.

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, tales 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.

En razón de la inversión en emisores extranjeros se podrá invertir en los siguientes

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

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. 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 Jefatura de Riesgo informará mensualmente o cuando así lo requiera al Comité de Riesgos, la exposición global y por tipo de riesgos de los fondos administrados.

El Comité de Riesgos informará trimestralmente a la Junta Directiva y mensualmente al Comité de Inversiones, o antes de ser necesario, los eventos o situaciones relevantes que se presenten y que pudieran producir resultados sustanciales en los niveles de riesgos existentes.

- *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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

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 para ello en cuenta los controles previstos en los procedimientos de administración de riesgos.

Las concentraciones geográficas para las inversiones están medidas basándose en la localización del emisor de la inversión.

En el caso del riesgo de crédito, para la cartera de inversiones, cuya exposición se encuentra en la *Nota 5 Inversiones en instrumentos Financieros*, se cuenta con una metodología para la determinación de la pérdida esperada bajo NIIF 9, la cual ha experimentado calibraciones durante el 2020. La determinación del aumento significativo del riesgo se realiza por medio de dos factores: cambios en la calificación internacional de riesgo del emisor, emitida por calificadoras de riesgo y cambios sostenidos en los precios de los “Credit Default Swaps”, asociados al emisor. Cabe destacar que la medición de la pérdida esperada se realiza por cada instrumento a la luz del riesgo del emisor, mientras que el incumplimiento se entiende únicamente cuando un emisor deja de pagar.

Con respecto al riesgo de contraparte de la cartera de inversiones, mensualmente se monitorea el cumplimiento de los límites internos de inversión por emisor y se realizan análisis individuales de los diferentes emisores. Adicionalmente, a partir de enero 2020, se inicia con el cálculo de la pérdida esperada para la cartera de inversiones bajo la metodología de NIIF 9, lo anterior permite contar con una reserva de recursos para mitigar eventuales incumplimientos que pudieran presentarse en el portafolio, manteniendo en este sentido un perfil conservador. Para el cierre de setiembre 2023, la pérdida esperada de la cartera de inversiones correspondió al 0.16%, mientras que al cierre de diciembre 2023 fue de 0.10%.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

BCR Pensiones pérdida esperada de la cartera de inversiones
 Por moneda
 Setiembre 2023 y Diciembre 2023

Corrección de valor por pérdidas	Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo	Activos financieros con deterioro crediticio
Corrección de valor por pérdidas al 30 de Setiembre de 2023			
Colones	15,590,971	893,692	150,000,000
Dólares	10,685		
Udes	0	0	0
Corrección de valor por pérdidas al 30 de Diciembre de 2023			
Colones	10,868,924	146,546	150,000,000
Dólares	7,403		
Udes	0	0	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante 12 meses			
Colones	-4,722,046	-747,146	0
Dólares	-3,282	0	0
Udes	0	0	0

(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.

La forma de gestionar el riesgo de liquidez es mediante el cálculo del coeficiente de liquidez y el calce de plazos. Asimismo, las carteras poseen un alto porcentaje de títulos de Gobierno con una alta bursatilidad, lo cual disminuye la exposición a una situación de liquidez, ya que en caso de requerirse dichos activos son de fácil negociación.

El segmento de liquidez se refiere a activos de corto plazo que actúan como un

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

amortiguador, para hacer frente a las necesidades de liquidez. Las inversiones de este portafolio corresponden a instrumentos del mercado monetario con madurez de hasta un año, para responder a los retiros que autoriza la normativa imperante.

En este sentido, se analiza con particular atención lo contemplado en el Artículo 4 bis del Reglamento de Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas, dada la existencia de contratos pertenecientes al Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias que pueden ejercer retiros totales o parciales (Fondo A), que se administrarán en un fondo separado de aquellos que no tengan esta posibilidad (Fondo B).

Al 31 de diciembre 2023, 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	5,706,632,894	6,399,958,302	2,501,366,965	3,299,830,885	17,907,789,046
Primas o descuentos	31,772,526	(92,073,003)	(18,430,054)	(11,129,816)	(89,860,348)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	(2,850,278)	80,585,863	132,544,662	199,216,185	409,496,432
TOTAL	<u>5,735,555,142</u>	<u>6,388,471,162</u>	<u>2,615,481,573</u>	<u>3,487,917,254</u>	<u>18,227,425,130</u>

Al 31 de diciembre 2022, 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	3,919,134,197	8,994,095,701	1,984,007,785	2,473,869,720	17,371,107,403
Primas o descuentos	(103,531,807)	(63,329,740)	(7,114,913)	(5,750,076)	(179,726,536)
Ganancias y/o pérdidas por valoración	(39,310,319)	(160,356,000)	(43,889,855)	(82,430,229)	(325,986,403)
TOTAL	<u>3,776,292,071</u>	<u>8,770,409,961</u>	<u>1,933,003,017</u>	<u>2,385,689,415</u>	<u>16,865,394,464</u>

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez, el cual determina que se mantendrá un nivel de liquidez máximo para hacer frente a las necesidades de inversiones y a las características del plan de pensiones según la necesidad generada por la naturaleza misma del fondo administrado.

Cada fondo posee un nivel de liquidez que responde a la naturaleza de su operación. Igualmente, poseen una cartera de activos a corto plazo, inversiones líquidas para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez. Para tales efectos se ha establecido el siguiente indicador:

Índice de liquidez
Menor o igual a 1.82% del activo total del fondo, evaluándose de forma diaria.

Exposición del Riesgo de Liquidez:

Adicionalmente, y dada la naturaleza de las carteras de los fondos gestionados, para la administración del riesgo de liquidez, la Operadora ha establecido índices que permitan determinar los niveles de liquidez. Para la evaluación de este riesgo se utiliza el siguiente indicador:

- Permanencia de saldos.

A continuación, se detalla la permanencia de saldos correspondientes al 31 de diciembre, como sigue:

Al 31 de diciembre	2023	2022
Promedio del período	99.08%	98.38%
Mínimo del período	98.37%	92.28%
Máximo del período	99.38%	99.77%

(c) *Riesgo de mercado*

Se relaciona con la pérdida potencial en el valor del portafolio, por cambios en los

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

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 a riesgos de mercado, según los parámetros de riesgo aprobados por la Junta Directiva.

Este riesgo es catalogado por la Unidad de Riesgo como un evento de alto impacto y alta frecuencia por lo que su atención es prioritaria. Al respecto se está utilizando y aplicando la metodología del VaR (Value at Risk) integral de tasas de interés y tipo de cambio en forma conjunta, lo cual se define como la máxima pérdida estimada en el valor de la cartera en un horizonte de tiempo prefijado y para un determinado nivel de confianza. Su medición tiene fundamentos estadísticos y el estándar de la industria es calcular el VaR con un nivel de confianza del 95%.

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

Administración de Riesgo de Mercado:

La Operadora administra la exposición al riesgo de mercado y 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.

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.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

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.

También la Operadora mantiene exposición en operaciones en moneda extranjera, donde las mismas están expuestas al riesgo correspondiente a las tasas de cambios. Para la gestión de riesgos cambiarios, se clasifica el análisis de la exposición del riesgo por fondo, considerando la intencionalidad de la operación, así como los factores de riesgo implícitos en los diferentes tipos de operaciones, pudiéndose aplicar las metodologías apropiadas de acuerdo con su naturaleza: operaciones al contado, recompras y divisas.

La Junta Directiva de la Operadora, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgos, el cual está conformado por personal ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgo de mercado, y también revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

Exposición al Riesgo de Mercado – Portafolio para Negociar:

La principal herramienta utilizada por la Operadora para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado, es la herramienta de medición del “Valor en Riesgo” (VaR – “Value at Risk”), cuya función es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro del portafolio, en un período de tiempo determinado, lo cual se denomina período de tenencia (“holding period”), que se puede ver influenciado por los movimientos adversos del mercado, de ahí que se determine un nivel de confianza (“confident level”) que se utiliza dentro del cálculo del 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 y la naturaleza de los fondos. No obstante, el ente supervisor establece un VaR de simulación histórica a un horizonte temporal de 21 días con un 95% de

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

confianza. Para determinar las premisas utilizadas en este modelo se ha tomado información histórica del mercado de 500 observaciones.

Aunque el modelo de VaR es una herramienta importante en la medición de los riesgos de mercado, las premisas utilizadas para este modelo presentan algunas limitantes, las cuales se indican 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 quizás puedan ocurrir alrededor de ese nivel. Por lo general, este modelo utiliza un porcentaje, el cual supone que la probabilidad de pérdidas no podría exceder el valor del VaR.
- El uso de información histórica es la base para determinar el rango de resultados a futuro, ya que quizás no se podría cubrir posibles escenarios, especialmente los de una naturaleza en especial.

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

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del VaR para cada portafolio a la fecha de los estados financieros:

VaR Regulatorio			
Fondos Propios			
Detalle		2023	2022
Riesgo de Mercado	Al 31 de diciembre	2.02%	1.45%
	Min	1.45%	0.61%
	Max	2.02%	1.45%
	Prom	1.73%	1.07%

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
 (Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Las limitaciones de la metodología del VaR son reconocidas; sin embargo, esa metodología es complementada 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 total de la entidad.

A continuación, se presenta el límite del VaR:

Valor en riesgo Menor o igual a
2.35%

(d) *Riesgo de tasa de interés*

Este riesgo se define como la probabilidad de reinvertir los vencimientos a rendimientos menores a los actuales. Es difícil de administrar ya que se deriva de condiciones de mercado. La Unidad de Riesgo, analiza mediante metodologías estadísticas y financieras (duración, duración modificada, convexidad y VaR) el impacto de las variaciones en las condiciones económicas en los fondos, haciendo las observaciones al Comité de Riesgos, con el fin de que hagan las recomendaciones concretas para mitigar las posibles pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2023, el calce de plazos y tasas de interés sobre los activos y pasivos 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>
8.15%	355,176,480	864,744,236	692,742,430	1,666,533,047	3,765,148,582	10,883,080,354	<u>18,227,425,130</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el calce de plazos y tasas de interés sobre los activos y pasivos 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>
8.49%	0	1,033,768,955	1,151,630,315	3,087,217,364	3,077,230,195	8,515,547,635	<u>16,865,394,464</u>

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

- *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, son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Comité revisa mensualmente el nivel de exposición a tasas de interés y se monitorea diariamente por la Jefatura de Riesgo.

Al 31 de diciembre, la tabla que aparece a continuación resume la exposición del fondo al riesgo de tasas de interés:

<u>Indicador</u>	<u>Dic 2023</u>	<u>Set 2023</u>
Duración Modificada	2.79%	2.91%
Convexidad	22.47	23.70

Para los riesgos de tasa de interés, la Operadora ha definido implementar un porcentaje de stress de distintas magnitudes al modelo alternativo de Valor en Riesgo.

En general, la posición del riesgo de tasa de interés para las posiciones no negociables es manejada directamente por la Jefatura de Inversiones 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 al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o como valores a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio la Operadora diversifica las carteras, en función de los límites establecidos por la normativa vigente y la política aprobada.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Gestión del riesgo de operacional

El riesgo operacional se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas económicas debido a la inadecuación o fallas de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien, a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo tecnológico y legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

El objetivo de la gestión del riesgo operacional está dirigido a minimizar las pérdidas financieras de la Entidad; así como, contribuir a alcanzar eficiencia y eficacia en la ejecución de los procesos y optimizar el Sistema de Control Interno de la Entidad.

La entidad, como administradora del fondo cuenta con diferentes metodologías y procedimientos para la gestión de riesgo operativo, riesgo legal y riesgo tecnológico.

Continuidad del Negocio

En cuanto a la continuidad de negocio la entidad cuenta con un área que se encarga de la gestión de este tema, esta área se encarga de la elaboración y actualización de aspectos importantes para la continuidad de negocio como lo son, el Análisis de Impacto al Negocio (Business Impact Analysis o BIA por sus siglas en inglés), plan de continuidad, procedimientos de contingencia, entre otros.

7) Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2022 el detalle de hechos relevantes es:

(a) Rentabilidad del Fondo

Se presentan incrementos en las tasas de inflación lo cual ha inducido al Banco Central a seguir endureciendo su política monetaria con incrementos importantes de las tasas de política monetaria y por consiguiente persisten los ajustes en los rendimientos de los valores con el objetivo de controlar la inflación.

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Con la aplicación de dichas medidas, se mantienen los efectos sobre los resultados de los fondos administrados, los cuales muestran disminuciones de valor dado el ajuste en los precios de los diferentes títulos que componen el portafolio.

Dichos ajustes responden a movimientos normales que pueden tener los mercados y que si bien es cierto se reflejan minusvalías registradas en los diferentes portafolios, éstas podrían recuperarse a lo largo del tiempo y con ello mejorar la rentabilidad promedio de los fondos administrados.

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

El CONASSIF ha establecido en el Reglamento de Información Financiera (acuerdo CONASSIF 6-18, antes acuerdo SUGEF 30-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

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.

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, el cual también es permitido por las NIIF.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de

Fondo Voluntario de Pensiones Complementarias Colones A
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes a diciembre 2022)

(Informe no Auditado)

Información Financiera, (acuerdo CONASSIF 6-18, antes acuerdo SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo Reglamento.

No se esperan impactos significativos en los estados financieros de las normas recientemente emitidas.