

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023
(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Marzo de 2023, 31 de Diciembre de 2022 y 31 de Marzo de 2022
(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Cuentas corrientes y de ahorros	2	¢ 4,339,650,373	4,227,088,572	7,021,977,006
Productos por cobrar en cuentas corrientes y de ahorros		0	0	0
Inversiones en Instrumentos Financieros:				
Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Ministerio de Hacienda		676,518,221,702	662,949,254,575	731,214,087,171
Banco Central de Costa Rica		25,433,983,710	22,715,726,982	25,151,307,144
Otros emisores del sector público		93,816,037,100	81,644,580,044	77,628,924,795
De entidades financieras		159,287,275,047	156,981,751,324	187,819,885,946
De entidades no financieras		19,576,234,017	23,166,235,354	22,949,710,562
De entidades financieras del exterior		21,710,987,173	0	0
Al valor razonable con cambios en resultados				
De entidades financieras del país		28,634,077,344	55,028,900,453	49,149,006,784
De entidades no financieras del país		0	0	0
De entidades financieras del exterior		186,782,689,297	182,129,405,638	184,668,871,030
Al Costo Amortizado				
En entidades del sector público del país		11,121,687,420	16,470,977,325	0
Total Inversiones en Valores		<u>1,222,881,192,810</u>	<u>1,201,086,831,695</u>	<u>1,278,581,793,433</u>
Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros		14,668,336,277	19,409,845,445	11,750,999,592
Productos por cobrar		1,750,118,388	2,676,280,029	1,513,740,246
Cuentas por cobrar		16,418,454,665	22,086,125,475	13,264,739,838
Total Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros		<u>16,418,454,665</u>	<u>22,086,125,475</u>	<u>13,264,739,838</u>
TOTAL DE ACTIVOS	¢	<u>1,243,639,297,849</u>	<u>1,227,400,045,741</u>	<u>1,298,868,510,277</u>
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Comisiones sobre Saldo Administrado		365,730,664	362,887,804	382,344,166
TOTAL DE PASIVO	2	<u>365,730,664</u>	<u>362,887,804</u>	<u>382,344,166</u>
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		1,242,550,359,477	1,234,904,545,089	1,223,686,198,921
Aportes Recibidos por Asignar		62,203	61,704	30,801,761
Utilidad del año no capitalizada		0	0	0
Ajustes al Patrimonio		723,145,506	(7,867,448,856)	74,769,165,428
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>1,243,273,567,185</u>	<u>1,227,037,157,937</u>	<u>1,298,486,166,111</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	¢	<u>1,243,639,297,849</u>	<u>1,227,400,045,741</u>	<u>1,298,868,510,277</u>
CUENTAS DE ORDEN				
Valor Nominal de títulos en custodia	2	¢ <u>1,003,304,630,894</u>	<u>966,656,555,746</u>	<u>981,311,076,364</u>
Valor Nominal de cupones en custodia	2	¢ <u>625,754,691,137</u>	<u>599,668,551,168</u>	<u>569,636,923,074</u>
Exceso de inversiones del fondo	2	¢ <u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Faltante de inversión fondo	2	¢ <u>2,581,651</u>	<u>2,581,651</u>	<u>2,581,651</u>

María Luisa Guzmán Granados
Gerente de área contabilidad general y
presupuesto Banco de Costa Rica

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Resultados Integral

Períodos de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2023 y 2022

(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2023	Marzo 2022
Ingresos Financieros			
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	¢	52,262,022	21,562,871
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	2	21,198,929,883	18,326,012,219
Ganancia por valoración de instrumentos financieros		35,799,032,084	31,234,663,144
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros		24,584,604	1,427,346,229
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		0	12,710,507,025
Ingresos por disminución de estimación		4,971,788,117	535,562,835
Total Ingresos Financieros		<u>62,046,596,709</u>	<u>64,255,654,323</u>
Gastos Financieros			
Pérdida por valoración de instrumentos		27,970,133,068	38,123,776,044
Pérdida en la negociación de instrumentos financieros		251,738,604	302,870,075
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		32,433,841,717	0
Gasto por estimación de deterioro		784,547	23,323,127
Total Gastos Financieros		<u>60,656,497,935</u>	<u>38,449,969,246</u>
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		1,390,098,774	25,805,685,077
Comisiones			
Comisiones Ordinarias	2	<u>1,059,064,157</u>	<u>1,107,755,224</u>
UTILIDAD DEL AÑO	¢	<u>331,034,617</u>	<u>24,697,929,853</u>
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		13,405,250,536	(12,854,947,500)
Otros Resultados Integrales del período		<u>13,405,250,536</u>	<u>(12,854,947,500)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO	¢	<u>13,736,285,152</u>	<u>11,842,982,353</u>

María Luisa Guzmán Granados
**Gerente de área contabilidad general y
presupuesto Banco de Costa Rica**

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General.



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Para el periodo de tres meses terminados el 31 de Marzo 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	€ 1,200,543,492,811	30,562,541	0	89,221,612,740	1,289,795,668,092
Aportes de afiliados	38,986,508,457	0	0	0	38,986,508,457
Retiros de afiliados	(40,542,620,993)	0	0	0	(40,542,620,993)
Aportes recibidos por asignar	0	1,128,014	0	0	1,128,014
Reclasificación de aportes identificados	888,794	(888,794)	0	0	0
Utilidad del año	0	0	24,697,929,853	0	24,697,929,853
Capitalización de utilidades, netas del ajuste del RIF	24,697,929,853	0	(24,697,929,853)	0	0
Sub total	1,223,686,198,921	30,801,761	0	89,221,612,740	1,312,938,613,422
Otros Resultados Integrales					
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(1,124,476,154)	(1,124,476,154)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	(473,023,658)	(473,023,658)
Otros Resultados Integrales del periodo	0	0	0	(12,854,947,500)	(12,854,947,500)
Saldo al 31 de Marzo de 2022	€ 1,223,686,198,921	30,801,761	0	74,769,165,428	1,298,486,166,111
Saldo al 31 de Diciembre de 2022	1,234,904,545,089	61,704	0	(7,867,448,856)	1,227,037,157,937
Aportes de afiliados	54,769,817,100	0	0	0	54,769,817,100
Retiros de afiliados	(47,468,634,496)	0	0	0	(47,468,634,496)
Aportes recibidos por asignar	0	13,597,665	0	0	13,597,665
Reclasificación de aportes identificados	13,597,167	(13,597,167)	0	0	0
Utilidad del año	0	0	331,034,617	0	331,034,617
Capitalización de utilidades, netas del ajuste del RIF	331,034,617	0	(331,034,617)	0	0
Sub total	1,242,550,359,477	62,203	0	(7,867,448,856)	1,234,682,972,823
Otros Resultados Integrales					
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	227,154,000	227,154,000
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	(5,041,810,174)	(5,041,810,174)
Otros Resultados Integrales del periodo	0	0	0	13,405,250,536	13,405,250,536
Saldo al 31 de Marzo de 2023	€ 1,242,550,359,477	62,203	0	723,145,506	1,243,273,567,185

María Luisa Guzmán Granados
Gerente de área contabilidad general y
presupuesto Banco de Costa Rica

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General.



Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Para el periodo de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2023 y 2022

(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2023	Marzo 2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año		331,034,617	24,697,929,853
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingreso por intereses	¢	-21,198,929,883	-18,326,012,219
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en actividades de operación:			
Cuentas por Cobrar		926,161,641	958,528,295
Cuentas por Pagar		2,842,859	739,717
Intereses recibidos		25,940,439,052	24,516,512,197
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de operación		6,001,548,286	31,847,697,842
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aportes Identificados		54,769,817,100	38,986,508,457
Aportes Recibidos por asignar		13,597,665	1,128,014
Retiros de Afiliados		-47,468,634,496	-40,542,620,993
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		7,314,780,270	-1,554,984,523
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra Inversiones		-305,275,332,452	-239,831,828,196
Venta Inversiones		292,071,565,698	206,440,944,866
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión		-13,203,766,754	-33,390,883,330
Aumento (Disminución) neta en efectivo		112,561,802	-3,098,170,011
Efectivo al Inicio del Año	¢	4,227,088,572	10,120,147,016
Efectivo al Final del Año	2 ¢	4,339,650,373	7,021,977,006

María Luisa Guzmán Granados
**Gerente de área contabilidad general y
presupuesto Banco de Costa Rica**

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (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 Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias consiste en 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 capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Sistema de la Caja Costarricense del Seguro Social, denominado el SICERE, el cual se encarga de la recaudación para luego distribuir entre las operadoras de pensiones complementarias, las cuotas de los afiliados.

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) Base de Contabilidad

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 marzo del 2023, 31 de diciembre del 2022 y 31 de marzo del 2022 el tipo de cambio se estableció en ¢540.39 y ¢545.95, ¢594.17 y ¢601.99, ¢660.48 y ¢667.10 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(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:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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.
- 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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

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 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 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 marzo 2023, al 31 de diciembre del 2022 y 31 de marzo 2022 es de 11.01%, 11.14 % y 11.86% respectivamente.

(o) Política de distribución de rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio del valor cuota, y los paga en el momento de liquidación de las cuotas 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

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por la administración de los Fondos, calculada diariamente sobre los saldos administrados. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de marzo de 2023 el Fondo le paga a la Operadora una comisión sobre saldos administrados de 0.35%.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Cuando los servicios son distintos a los de manejo normal, se pueden cobrar comisiones extraordinarias. Las comisiones se registran como cuentas por pagar a la Operadora, generando a su vez cuentas recíprocas en la contabilidad de la Operadora que se liquidan mensualmente, y reflejan al mismo tiempo el respectivo gasto e ingreso de operación.

De acuerdo con lo establecido en el transitorio I del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador, a partir del 1° de enero de 2014, este Fondo realiza un cambio en el porcentaje de comisión pasando de 1.10% anual por saldo administrado a 0.70% anual por saldo administrado. Sin embargo, a partir del 1 de enero de 2017, la comisión anual será de 0.50%, atendiendo así los cambios establecidos en la normativa.

(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.

(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 incurren, es decir, sobre la base de acumulación.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(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:

	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Cuentas corrientes y de ahorros	4,339,650,373	4,227,088,572	7,021,977,006
Total	4,339,650,373	4,227,088,572	7,021,977,006

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

Las cuentas y productos por cobrar se detallan así:

Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros:	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Productos por cobrar	14,668,336,277	19,409,845,445	11,750,999,592
Cuentas por cobrar	1,750,118,388	2,676,280,029	1,513,740,246
Total	16,418,454,665	22,086,125,475	13,264,739,838

c) Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar al 31 de marzo de 2023, 31 de diciembre 2022 y 31 de marzo 2022 por ¢365,730,664, ¢362,887,804 y ¢382,344,166, 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:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Cuentas de capitalización individual ⁽¹⁾	¢ 1,242,550,359,477	1,234,904,545,089	1,223,686,198,921
Aportes recibidos por asignar	62,203	61,704	30,801,761
Ajustes al Patrimonio ⁽²⁾	723,145,506	(7,867,448,856)	74,769,165,428
Total	¢ 1,243,273,567,185	1,227,037,157,937	1,298,486,166,111

(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 marzo los ingresos del Fondo se detallan así:

	Marzo 2023	Marzo 2022
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 52,262,022	21,562,871
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	21,198,929,883	18,326,012,219
Ganancia por valoración de instrumentos financieros	35,799,032,084	31,234,663,144
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros	24,584,604	1,427,346,229
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo	0	12,710,507,025
Ingresos por disminución de estimación	4,971,788,117	535,562,835
Total	¢ 62,046,596,709	64,255,654,323

f) Gastos Financieros

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

		Marzo 2023	Marzo 2022
Pérdida por valoración de instrumentos	¢	27,970,133,068	38,123,776,044
Pérdida en la negociación de instrumentos financieros		251,738,604	302,870,075
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		32,433,841,717	0
Gasto por estimación de deterioro		784,547	23,323,127
	¢	60,656,497,935	38,449,969,246
Total		60,656,497,935	38,449,969,246

g) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo al 31 de marzo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones; el detalle es el siguiente:

Detalle		Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Valor nominal de los Títulos en custodia	¢	1,003,304,630,894	966,656,555,746	981,311,076,364
Valor nominal de los Cupones en custodia		625,754,691,137	599,668,551,168	569,636,923,074
Faltantes de inversión del régimen		2,581,651	2,581,651	2,581,651
Total	¢	1,629,061,903,682	1,566,327,688,566	1,550,950,581,089

h) Moneda Extranjera

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

A partir del mes de febrero 2015, el Banco Central de Costa Rica comunico a través “Programa Macroeconómico” la ejecución en el cambio correspondientes 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 evitara 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 del 2023, 31 de diciembre del 2022 y 31 de marzo del 2022 el tipo de cambio se estableció en ¢540.39 y ¢545.95, ¢594.17 y ¢601.99, ¢660.48 y ¢667.10 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Activos y pasivos en monedas extranjeras

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

ACTIVOS	Marzo 2023	Marzo 2022
Cuentas Corrientes y de ahorros	\$ 50,986	209,100
Inversiones en Instrumentos Financieros:		
Productos por cobrar	565,941,772	546,685,778
Cuentas por cobrar	2,596,565	2,683,096
	284,232	332,716
Posición activa	568,873,555	549,910,690

Al 31 de marzo 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 marzo de 2023 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ¢ 35,323,587,632 pérdidas por fluctuación de cambios por ¢ 67,757,429,349.

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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:

		Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Saldo en disponibilidades				
	¢	4,339,650,373	4,227,088,572	7,021,977,006
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo				
	¢	4,339,650,373	4,227,088,572	7,021,977,006

(3) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

		Marzo 2023	Marzo 2022
<u>Activos:</u>			
Cuentas corrientes y de ahorros – Banco de Costa Rica	¢	97,886,790	5,962,609,904
<u>Pasivos:</u>			
Comisiones por pagar – BCR Pensión Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢	365,730,664	382,344,166
<u>Ingresos:</u>			
Intereses sobre saldos cuenta corriente – Banco de Costa Rica	¢	49	14,467,458
<u>Gastos:</u>			
Comisiones Ordinarias- BCR Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢	1,059,064,157	1,107,755,224

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

(4) Composición del portafolio de inversiones

Al 31 de marzo de 2023:

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

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por :			
Efectivo	100.00%	0.35%	99.65%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	15.02%	9.98%
Emisores extranjeros público	25.00%	1.75%	23.25%
Gobiernos y BCCR	80.00%	56.44%	23.56%
Privado	100.00%	17.58%	82.42%
Resto del Sector Público	20.00%	7.54%	12.46%

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

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
ALDSF (AA)	10.00%	0.01%	9.99%
BANVI (AA)	10.00%	0.51%	9.49%
BCIE (AAA)	10.00%	0.77%	9.23%
BCRSF (AA)	10.00%	0.29%	9.71%
BDAVI (AAA)	10.00%	3.38%	6.62%
BNCR (AA)	10.00%	0.44%	9.56%
BPDC (AA)	10.00%	3.86%	6.14%
BPROM (AA)	10.00%	1.05%	8.95%
BPROM (AAA)	10.00%	0.21%	9.79%
BSJ (AAA)	10.00%	3.29%	6.71%
EFECT (Efectivo)	100.00%	0.35%	99.65%
FGSFI (A)	5.00%	0.33%	4.67%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

FIFCO (AAA)	10.00%	1.19%	8.81%
ICE (AAA)	10.00%	0.92%	9.08%
INSSF (AA)	10.00%	0.02%	9.98%
MADAP (AA)	10.00%	0.76%	9.24%
MUCAP (AA)	10.00%	0.36%	9.64%
NACIO (AAA)	10.00%	0.28%	9.72%
PRIVA (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
PSFI (AA)	10.00%	1.46%	8.54%
RECOP (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
RECOP (AAA)	10.00%	1.05%	8.95%
SCOTI (AAA)	10.00%	2.26%	7.74%
VISTA (AA)	10.00%	0.18%	9.82%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de			
Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
AGED (Sin Calificación)	5.00%	0.56%	4.44%
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	2.05%	57.95%
BCT (Sin Calificación)	10.00%	0.11%	9.89%
BDAVI (Sin Calificación)	10.00%	0.05%	9.95%
BGGA (Sin Calificación)	10.00%	1.22%	8.78%
BGGC (Sin Calificación)	10.00%	1.36%	8.64%
BPDC (Sin Calificación)	10.00%	0.72%	9.28%
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	0.03%	9.97%
FCRED (Sin Calificación)	10.00%	0.27%	9.73%
G (Sin Calificación)	60.00%	55.29%	4.71%
IWDA (Sin Calificación)	5.00%	1.75%	3.25%
JPMUU (Sin Calificación)	25.00%	6.60%	18.40%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.29%	9.71%
MEMES (Sin Calificación)	10.00%	0.13%	9.87%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	0.05%	9.95%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

PIMGB (Sin Calificación)	10.00%	1.41%	8.59%
RBOT (Sin Calificación)	5.00%	0.60%	4.40%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	10.00%	0.92%	9.08%
ALDESA	10.00%	0.01%	9.99%
Banco BCT	10.00%	0.11%	9.89%
Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	0.77%	9.23%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	3.43%	6.57%
Banco de Costa Rica	10.00%	0.29%	9.71%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	0.51%	9.49%
Banco Nacional	10.00%	0.44%	9.56%
Banco Popular	10.00%	6.04%	3.96%
Banco Promerica	10.00%	1.26%	8.74%
BlackRock	10.00%	5.63%	4.37%
Efectivo	100.00%	0.35%	99.65%
Financiera Credilat S.A.	10.00%	0.27%	9.73%
Grupo Bac San José	10.00%	3.32%	6.68%
Grupo Financiero Acobo	10.00%	0.18%	9.82%
Grupo Florida	10.00%	1.19%	8.81%
Grupo IMPROSA	10.00%	0.33%	9.67%
Grupo Nación	10.00%	0.28%	9.72%
Grupo Scotiabank	10.00%	2.26%	7.74%
Instituto Nacional de Seguros	10.00%	0.02%	9.98%
JP Morgan	10.00%	6.60%	3.40%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	1.05%	8.95%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	0.41%	9.59%
PIMCO	10.00%	1.41%	8.59%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Al 31 de Diciembre 2022:

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

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por :			
Efectivo	100.00%	0.34%	99.66%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	14.84%	10.16%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	80.00%	55.86%	24.14%
Privado	100.00%	20.51%	79.49%
Resto del Sector Público	20.00%	6.65%	13.35%

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

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
ALDSF (AA)	10.00%	0.01%	9.99%
BANVI (AA)	10.00%	0.26%	9.74%
BCIE (AAA)	10.00%	0.78%	9.22%
BCRSF (AA)	10.00%	0.33%	9.67%
BCT (AAA)	10.00%	0.11%	9.89%
BDAVI (AAA)	10.00%	2.62%	7.38%
BNCR (AA)	10.00%	0.45%	9.55%
BPDC (AA)	10.00%	2.75%	7.25%
BPROM (AA)	10.00%	1.06%	8.94%
BPROM (AAA)	10.00%	0.21%	9.79%
BSJ (AAA)	10.00%	3.28%	6.72%
EFECT (Efectivo)	100.00%	0.34%	99.66%
FGSFI (A)	5.00%	0.38%	4.62%
FIFCO (AAA)	10.00%	1.20%	8.80%
ICE (AAA)	10.00%	0.93%	9.07%
INSSF (AA)	10.00%	0.02%	9.98%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

MADAP (AA)	10.00%	0.79%	9.21%
MUCAP (AA)	10.00%	0.36%	9.64%
NACIO (AAA)	10.00%	0.28%	9.72%
PRIVA (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
PSFI (AA)	10.00%	2.07%	7.93%
RECOP (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
RECOP (AAA)	10.00%	1.06%	8.94%
SCOTI (AAA)	10.00%	2.26%	7.74%
SJSFI (AA)	10.00%	1.44%	8.56%
VISTA (AA)	10.00%	0.24%	9.76%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de			
Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
AGED (Sin Calificación)	5.00%	0.63%	4.37%
ALLIA (Sin Calificación)	10.00%	0.13%	9.87%
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	1.85%	58.15%
BCT (Sin Calificación)	10.00%	0.40%	9.60%
BGF (Sin Calificación)	10.00%	2.92%	7.08%
BNCR (Sin Calificación)	10.00%	0.24%	9.76%
BPDC (Sin Calificación)	10.00%	0.91%	9.09%
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	0.03%	9.97%
FCRED (Sin Calificación)	10.00%	0.27%	9.73%
G (Sin Calificación)	60.00%	55.36%	4.64%
ISF (Sin Calificación)	10.00%	1.34%	8.66%
IWDA (Sin Calificación)	5.00%	1.82%	3.18%
JPMUU (Sin Calificación)	25.00%	5.90%	19.10%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.64%	9.36%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	0.18%	9.82%
PIMGB (Sin Calificación)	10.00%	1.53%	8.47%
RBOT (Sin Calificación)	5.00%	0.57%	4.43%
SCOTI (Sin Calificación)	10.00%	0.16%	9.84%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o			
Grupo de Interés Privado			
INSTITUTO COSTARRICENSE DE			
ELECTRICIDAD	10.00%	0.93%	9.07%
ALDESA	10.00%	0.01%	9.99%
Allianz	10.00%	0.13%	9.87%
Banco BCT	10.00%	0.52%	9.48%
Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	0.78%	9.22%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	2.62%	7.38%
Banco de Costa Rica	10.00%	0.33%	9.67%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	0.26%	9.74%
Banco Nacional	10.00%	0.70%	9.30%
Banco Popular	10.00%	5.72%	4.28%
Banco Promerica	10.00%	1.27%	8.73%
BlackRock	10.00%	5.94%	4.06%
Efectivo	100.00%	0.34%	99.66%
Financiera Credilat S.A.	10.00%	0.27%	9.73%
Grupo Bac San José	10.00%	4.75%	5.25%
Grupo Financiero Acobo	10.00%	0.24%	9.76%
Grupo Florida	10.00%	1.20%	8.80%
Grupo IMPROSA	10.00%	0.38%	9.62%
Grupo Nación	10.00%	0.28%	9.72%
Grupo Scotiabank	10.00%	2.42%	7.58%
Instituto Nacional de Seguros	10.00%	0.02%	9.98%
JP Morgan	10.00%	5.90%	4.10%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	1.44%	8.56%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	0.54%	9.46%
PIMCO	10.00%	1.53%	8.47%
PRIVAL BANK	10.00%	0.04%	9.96%
Refinadora Costarricense de Petroleo	10.00%	1.10%	8.90%
Schroders	10.00%	1.34%	8.66%
Sin Grupo Económico	100.00%	57.21%	42.79%

Al 31 de marzo 2022:

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por :			
Efectivo	100.00%	0.54%	99.46%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	14.22%	10.78%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	65.00%	58.23%	6.77%
Privado	100.00%	20.01%	79.99%
Resto del Sector Público	20.00%	5.98%	14.02%

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

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
ALDSF (AA)	10.00%	0.01%	9.99%
BANVI (AA)	10.00%	0.15%	9.85%
BCIE (AAA)	10.00%	0.70%	9.30%
BCRSF (AA)	10.00%	0.46%	9.54%
BCT (AAA)	10.00%	0.10%	9.90%
BDAVI (AAA)	10.00%	2.88%	7.12%
BNCR (AA)	10.00%	0.32%	9.68%
BPDC (AA)	10.00%	2.61%	7.39%
BPROM (AA)	10.00%	1.13%	8.87%
BPROM (AAA)	10.00%	0.23%	9.77%
BSJ (AAA)	10.00%	3.61%	6.39%
EFECT (Efectivo)	100.00%	0.54%	99.46%
FGSFI (A)	5.00%	0.16%	4.84%
FIFCO (AAA)	10.00%	1.13%	8.87%
FPTG (AAA)	10.00%	0.20%	9.80%
ICE (AAA)	10.00%	0.97%	9.03%
INSSF (AA)	10.00%	0.47%	9.53%
INTSF (AA)	10.00%	0.13%	9.87%
MADAP (AA)	10.00%	1.05%	8.95%
MUCAP (AA)	10.00%	0.36%	9.64%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

NACIO (AAA)	10.00%	0.27%	9.73%
PRIVA (A)	5.00%	0.62%	4.38%
PRIVA (AA)	10.00%	0.04%	9.96%
PSFI (AA)	10.00%	1.15%	8.85%
RECOP (AA)	10.00%	0.05%	9.95%
RECOP (AAA)	10.00%	1.16%	8.84%
SCOTI (AAA)	10.00%	2.47%	7.53%
SJSFI (AA)	10.00%	1.17%	8.83%
VISTA (AA)	10.00%	0.23%	9.77%

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores de emisores contemplados en el Reglamento de			
Gestión de Activos, según la calificación de riesgo			
AGED (Sin Calificación)	5.00%	0.26%	4.74%
ALLIA (Sin Calificación)	10.00%	0.17%	9.83%
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	1.94%	58.06%
BCT (Sin Calificación)	10.00%	0.15%	9.85%
BDAVI (Sin Calificación)	10.00%	0.08%	9.92%
BGF (Sin Calificación)	10.00%	3.38%	6.62%
BPDC (Sin Calificación)	10.00%	0.72%	9.28%
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	0.07%	9.93%
G (Sin Calificación)	60.00%	56.30%	3.70%
GIMP (Sin Calificación)	5.00%	0.00%	5.00%
ISF (Sin Calificación)	10.00%	1.65%	8.35%
IWDA (Sin Calificación)	5.00%	0.79%	4.21%
JPMUU (Sin Calificación)	25.00%	5.98%	19.02%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.71%	9.29%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	0.24%	9.76%
PIMGB (Sin Calificación)	10.00%	1.72%	8.28%
PRIVA (Sin Calificación)	10.00%	0.03%	9.97%
RBOT (Sin Calificación)	5.00%	0.26%	4.74%
SCOTI (Sin Calificación)	10.00%	0.15%	9.85%

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o			
Grupo de Interés Privado			
INSTITUTO COSTARRICENSE DE			
ELECTRICIDAD	10.00%	0.97%	9.03%
ALDESA	10.00%	0.01%	9.99%
Allianz	10.00%	0.17%	9.83%
Banco BCT	10.00%	0.26%	9.74%
Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	0.70%	9.30%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	2.95%	7.05%
Banco de Costa Rica	10.00%	0.46%	9.54%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	0.15%	9.85%
Banco Nacional	10.00%	0.32%	9.68%
Banco Popular	10.00%	4.49%	5.51%
Banco Promerica	10.00%	1.36%	8.64%
BlackRock	10.00%	4.70%	5.30%
Efectivo	100.00%	0.54%	99.46%
Grupo Bac San José	10.00%	4.85%	5.15%
Grupo Financiero Acobo	10.00%	0.23%	9.77%
Grupo Florida	10.00%	1.13%	8.87%
Grupo IMPROSA	10.00%	0.29%	9.71%
Grupo Nación	10.00%	0.27%	9.73%
Grupo Scotiabank	10.00%	2.62%	7.38%
Instituto Nacional de Seguros	10.00%	0.47%	9.53%
JP Morgan	10.00%	5.98%	4.02%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	1.76%	8.24%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y			
PRESTAMO	10.00%	0.60%	9.40%
PIMCO	10.00%	1.72%	8.28%
PRIVAL BANK	10.00%	0.69%	9.31%
Refinadora Costarricense de Petroleo	10.00%	1.20%	8.80%
Schroders	10.00%	1.65%	8.35%
Sin Grupo Económico	100.00%	58.44%	41.56%

(5) Inversiones en valores

Al 31 de marzo la cuenta inversiones en valores se detalla así:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

	Marzo 2022	Diciembre 2022	Marzo 2022
Ministerio de Hacienda	¢ 676,518,221,702	662,949,254,575	731,214,087,171
Banco Central de Costa Rica	25,433,983,710	22,715,726,982	25,151,307,144
Otros emisores del sector público	93,816,037,100	81,644,580,044	77,628,924,795
De entidades financieras	159,287,275,047	156,981,751,324	187,819,885,946
De entidades no financieras	19,576,234,017	23,166,235,354	22,949,710,562
De entidades financieras del exterior	21,710,987,173	0	0

Al valor razonable con cambios en resultados:

De entidades financieras del país inversiones	28,634,077,344	55,028,900,453	49,149,006,784
De entidades financieras del exterior	186,782,689,297	182,129,405,638	184,668,871,030

Al Costo Amortizado:

De entidades del sector público del país	11,121,687,420	16,470,977,325	-
--	----------------	----------------	---

Total Inversiones en Valores ¢ 1,222,881,192,810 1,201,086,831,695 1,278,581,793,433

Al 31 de marzo las inversiones en valores se detallan según su emisor así:

Emisor	Instrumento	Instrumento	Instrumento
Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Marzo 2023	Diciembre 2022	Marzo 2022
Ministerio de Hacienda	Tudes- tptba Tp- tpras- tp\$- bde45- bde25- bde44 bde31	Tp, tp\$, tpras, tptba Tudes, bde3, bde45, bde44, bde25	Tp, tp\$, tptba tudes
Banco Central de Costa Rica	Bemv- bem	Bem, bemud bemv	Bem, bemv
Otros emisores del sector público	bbc2c- bpt6v- cdp bnc6a- bbd2c- b234c- b232c- bp14c bp013- bpd15- bp001- bp004 bnc6g- b022- cdp\$	bpt6v, bbc2c, bnc5e, bpd03, cdp, bp001, bp004, bp013, bp005, bnc6a, bnc6g, bp14c, cdp\$, bpd15, b022	Bbc2c, bpt6v, cdp, bnc5e, bp001, bp004, bp003, bp005, bp008, bpc10, bp013, bnc6a, bp14c, cdp\$, bp\$03

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

De entidades financieras	bpl14- bbc6c- bsjcs bsjct- bs21a- ci bsjdj- bs20n- bp221 bdh4c- bp171- bmax9- bpl12- bmq01- bs22a bmaz1- bp211- bdg3c- bdh2c- bdh6c- cph bbce4- bmq02- bsjdf- bsjdg- bs20m- bdg2c bs20l- bmax5- bdh5c- bpr13- bdh7c- bdh8c bsjdo- bsjds- bsjee- bs22l- bmaz9- cdp bmy4\$- bpm9\$- bdj1\$- bd10\$- cph\$- bdj2\$- apre\$- bmay2 cph\$- ci\$- bpm05- bpm06- bsjeh- cdp\$ ci	bbce4, bbc6c, apre\$, bdg2c, bdg3c, bdh2c, bdh4c, bdh6c, bdh7c, bdh5c, bd10\$, bmax5, bmax9, bmay2, bmy4\$, bpl14, bp221, bpr13, bpl12, bp211, bpl\$1, bpm05, bpm06, ci, ci\$, cph, cph\$, bsjcs, bsjct, bsjdf, bsjdo, bsjdj, bsjdg, cdp, F2012, F2011, bs21a, bs20n, bs22a, bs20m, bs22l, bmq01, bmaz1, bmau4, bmq02, bmaz9, bdf7c, bctbo, bsjee, bsjeh	bbce4, bbc6c, apre\$, bdg2c, bdg3c, bdh2c, bdh4c, bdh6c, bdh7c, bdh8c, bd10\$, bd10\$, bmaz1, bmaz4, bmax2, bmax5, bmax9, bmay1, bmay2, bmy4\$, bmq01, bp\$31, bp\$32, bp\$33, bp\$34, bp\$35, bpl\$1, bpl12, bpl14, bpl\$3, bp221, bp171, bp211, bpl4c, bpr13, ci, cph, cph\$, cpd, bs17c, bsjecj, bsjco, bsjcs, bsjct, bctbo, bsjdf, bsjcl, , bs22a, bsjdm, bsjdo, bs20m, bsj19e, bs20n, apre\$, bs21a, F2012
De entidades no financieras	bnb14- bfc4c- bff1c bfc3c- bn14a- bff2c bic2- bic6- bra5c bra2\$- bra4\$	bfc3c, bfc4c, bic2, bff1c, bff2c, bnb14, bnb14a, bice, bic6, bra2\$, bra4\$, bra5c	bfc3c, bfc4c, bic2, bff1c, bnb14, bice, bic6, bpge\$, bra5c, bic3\$, bra2\$, bra4\$
De entidades financieras del exterior	pus23	-	-
Al valor razonable con cambios en resultados			
De entidades financieras del país	F1707- ilm1\$- inm1\$- cre\$1 inm2\$- inm1\$ F1708- F1209 F2203- inm1\$	F1707, ilm1\$, inm\$2, cre\$1, F1209, F2203, inm1\$, F1708	F1208, F1707, ilm1\$, inm\$2, cre\$1, F1209, F2203, inm1\$, F1708
De entidades financieras del exterior	Jpggb- aiwda- aaged Arbot- jpuss- jpgdi Jpuse- jpaps- jpmrv Aping- jpmri- jpmle- jpmjc- jpead- ameme abggc- abgga- asge	Jpuss, jpuse, jpgdi jpaps, jpead, jpggb, jpmjc, jpmle, jpmrv, jpmri, aalli, aaged,abgf, aisf, apimg, aiwda, arbot	Jpuss, jpuse, jpgdi jpaps, jpead, jpggb, jpmjc, jpmle, jpmrv, jpmri, aalli, abgf, aisf, apimg, ajpmu, aiwda, aaged, arbot

(Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Operadora de Pensiones tiene la responsabilidad de aprobar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros, A tal efecto, ha establecido comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Operadora, entre estos comités se encuentran: 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.

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

(a) *Riesgo de Crédito*

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 a
ROPC	0.90

Respecto al riesgo de crédito, la calidad crediticia ponderada es la calificación

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 deudores y emisores respectivos, que involucren 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, 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 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 el 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.

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.

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.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 diciembre 2022, la pérdida esperada de la cartera de inversiones correspondió al 0.75%, mientras que al cierre de marzo 2023 fue de 0.19%.

BCR Pensiones pérdida esperada de la cartera de inversiones
 Por moneda
 Diciembre 2022 y Marzo 2023

	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 31 de diciembre 2022			
Colones	1,441,397,928	4,635,223,085	218,989,387,500
Dólares	507,336	806,290	29,286,000
Udes	0	0	0
Corrección de valor por pérdidas al 31 de marzo de 2023			
Colones	1,113,088,084	481,801,332	43,186,584,500
Dólares	407,546		0
Udes	0	0	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante 12 meses			
Colones	-328,309,843	-4,153,421,753	-175,802,803,000
Dólares	-99,790	-806,290	-29,286,000
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.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Al 31 de marzo 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	160,029,644,888	440,396,272,154	186,413,958,232	453,007,801,927	1,239,847,677,201
Primas o descuentos	(685,971,371)	(2,322,442,805)	(171,172,094)	883,700,649	(2,295,885,621)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	<u>(1,370,572,273)</u>	<u>(5,981,308,099)</u>	<u>2,668,323,696</u>	<u>(9,987,008,874)</u>	<u>(14,670,565,549)</u>
Deterioro Costo Amortizado	<u>(33,221)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(33,221)</u>
TOTAL	<u>157,973,068,023</u>	<u>432,092,521,251</u>	<u>188,911,109,834</u>	<u>443,904,493,702</u>	<u>1,222,881,192,810</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	147,938,916,736	405,153,647,129	235,549,313,275	453,242,308,481	1,241,884,185,621
Primas o descuentos	(1,444,532,065)	(2,421,230,832)	129,643,035	849,094,752	(2,887,025,109)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	<u>(1,096,522,272)</u>	<u>(12,836,870,277)</u>	<u>(2,113,068,040)</u>	<u>(21,864,072,819)</u>	<u>(37,910,533,408)</u>
Deterioro Costo Amortizado	<u>204,591</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>204,591</u>
TOTAL	<u>145,398,066,990</u>	<u>389,895,546,021</u>	<u>233,565,888,270</u>	<u>432,227,330,414</u>	<u>1,201,086,831,695</u>

Al 31 de marzo 2022 , los vencimientos de las inversiones se detallan como sigue:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

<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	99,028,694,575	423,472,448,458	246,509,482,169	446,980,049,203	1,215,990,674,405
Primas o descuentos	(1,124,843,927)	(1,779,153,734)	267,946,088	675,682,723	(1,960,368,850)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	1,076,443,375	17,201,635,614	26,679,623,326	19,593,785,564	64,551,487,878
TOTAL	<u>98,980,294,022</u>	<u>438,894,930,338</u>	<u>273,457,051,583</u>	<u>467,249,517,489</u>	<u>1,278,581,793,433</u>

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que 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.

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

Cada fondo posee un nivel de liquidez que responde a la naturaleza de su operación. Igualmente, poseen una cartera de activos a corto plazo e inversiones líquidas para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez. Para tales efectos se han establecido los siguientes indicadores:

Índice de liquidez	
ROPC	Menor o igual a 0.96% del valor activo total del fondo, evaluándose de forma diaria.

Exposición del Riesgo de Liquidez:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 permiten 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:

**Régimen Obligatorio de Pensiones
Complementario**

Al 31 de marzo	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Promedio del período	98.72%	98.79%
Mínimo del período	96.54%	96.54%
Máximo del período	99.50%	99.71%

(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 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 los límites por tipo de riesgo.

Administración de Riesgo de Mercado:

La Operadora de Pensiones administra la exposición al riesgo de mercado y a continuación se describen los factores utilizados como parámetros en este tipo de riesgo:

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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.

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 las cuales 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 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.

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

Los instrumentos derivados (futuros, swaps y opciones) pueden ser utilizados para dichos fines según las políticas de inversión aprobados por la Junta Directiva. Como medida de la efectividad de la cobertura, se emplea un ratio de reducción de riesgo (RRR) comparando el VaR de la posición primaria y el VaR resultante de la compensación entre la posición primaria y el instrumento derivado, En donde la primera deberá verse aminorada como producto de la utilización de la cobertura,

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 que está conformado por personal ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado así como revisar y aprobar su adecuada implementación.

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”); su función es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro de dicho portafolio, en un período de tiempo determinado lo cual se denomina período de tenencia (“holding period”) que se puede ver influenciado por los movimiento adversos del mercado de allí que se determine el 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 con un horizonte temporal de 21 días con un 95% de confianza. Para determinar las premisas utilizadas en este modelo se ha tomado información histórica del mercado de 500 observaciones.

Aunque el VaR es una herramienta importante en la medición de los riesgos de mercado, las premisas utilizadas para este modelo tienen 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 de que la probabilidad de pérdidas no podría exceder el valor del VaR.
- El VaR únicamente puede ser calculado sobre los resultados al final del mes, ya que, quizás no se podrían reflejar los riesgos en las posiciones durante el mes de negociación.
- 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 por la Junta Directiva semestralmente y es analizado mensualmente en el Comité de Riesgo.

El cuadro a continuación presenta los resultados del VaR del ROPC a la fecha de los estados financieros consolidados:

		<u>VaR Regulatorio</u>			
		Régimen Obligatorio de Pensiones Complementario			
		<u>Al 31 de marzo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Promedio</u>
Riesgo de mercado	2023	2.19%	1.06%	1.25%	1.15%
	2022	2.08%	0.99%	2.19%	1.73%

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los límites sobre este riesgo:

	Valor en riesgo Menor o igual a
ROPC	2.81%

(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 marzo 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>
6.34%	84,690,061,457	12,221,878,491	29,732,787,792	121,519,073,030	203,583,191,282	771,134,233,979	1,222,881,226,031

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>
----------------------	------------------	-------------------	--------------------	---------------------	---------------------	----------------	--------------

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

5.97% 14,854,010,029 33,301,152,702 31,495,132,295 65,747,567,372 83,860,321,255 971,828,443,451 1,201,086,627,104

Al 31 de marzo de 2022, el calce de plazos y tasas de interés sobre los activos y pasivos se detalla como sigue:

Tasa Promedio	De 1 a 30	De 31 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	De 361 a 720	Mas 720	Total
5.99%	2,079,483,685	6,272,130,079	15,397,377,386	75,231,302,872	99,403,534,226	1,080,197,965,185	1,278,581,793,433

- *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 que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán 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, Cumplimiento y Control.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del ROPC a los riesgos de la tasa de interés:

Fondo	Indicador	mar-2023	dic-2022
ROPC	Duración modificada	2.99%	2.85%
	Convexidad	21.32	20.30

En general, la posición del riesgo de tasa de interés para las posiciones no negociables es manejada directamente por la Gerencia Financiera 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,

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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.

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.

(6) Hechos Relevantes

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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

(a) Distribución de 50% de Utilidades de la OPC al ROPC,

Como se indica en la Ley de Protección al Trabajador en el artículo 49, el 03 de marzo del 2023 se realizó la distribución de utilidades de la OPC del periodo 2022 a los afiliados del ROPC, por un monto de ¢840,780,886.

(b) Rentabilidad del Fondo

Se presentan incrementos en las tasas de inflación lo cual ha inducido a los Bancos Centrales 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.

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.

(7) 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 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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2023

(Con cifras correspondientes a Diciembre 2022 y Marzo 2022)

(Informe no Auditado)

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 Información Financiera, (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.