

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)



Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por BCR-Pensiones Operadora de
Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Marzo de 2024, 31 de Diciembre de 2023 y 31 de Marzo de 2023
(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Cuentas corrientes y de ahorros	2	€ 1,170,930,012	2,078,382,673	1,137,508,934
Productos por cobrar en cuentas corrientes y de ahorros		375,585	0	0
Inversiones en Instrumentos Financieros:				
Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Ministerio de Hacienda		36,886,177,623	33,721,236,207	29,752,509,572
Banco Central de Costa Rica		5,284,497,827	5,289,338,220	3,663,141,582
Otros emisores del sector público		1,899,444,565	2,957,203,934	4,519,269,056
De entidades financieras		13,946,375,824	14,525,939,279	14,832,125,905
De entidades no financieras		843,403,378	841,183,353	886,791,657
Al valor razonable con cambios en resultados				
De entidades financieras del país		2,101,751,137	581,125,641	1,010,995,309
Total Inversiones en Valores		<u>60,961,650,354</u>	<u>57,916,026,634</u>	<u>54,664,833,081</u>
Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros				
Productos por cobrar		806,667,132	1,115,785,585	766,127,703
Cuentas por cobrar		<u>126,061,788</u>	<u>167,005,212</u>	<u>94,695,191</u>
Total Productos y dividendos por cobrar asociados a inversiones instrumentos financieros		<u>932,728,921</u>	<u>1,282,790,797</u>	<u>860,822,893</u>
TOTAL DE ACTIVOS	€	<u>63,065,684,871</u>	<u>61,277,200,104</u>	<u>56,663,164,908</u>
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Comisiones sobre Saldo Administrado	2	<u>105,294,741</u>	<u>102,674,143</u>	<u>94,432,618</u>
TOTAL DE PASIVO	2	<u>105,294,741</u>	<u>102,674,143</u>	<u>94,432,618</u>
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		59,970,350,225	58,789,498,167	56,588,611,379
Aportes Recibidos por Asignar		0	0	21,612
Ajustes al Patrimonio		<u>2,990,039,905</u>	<u>2,385,027,795</u>	<u>(19,900,700)</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>62,960,390,130</u>	<u>61,174,525,962</u>	<u>56,568,732,291</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	€	<u>63,065,684,871</u>	<u>61,277,200,104</u>	<u>56,663,164,908</u>
CUENTAS DE ORDEN				
Valor Nominal de títulos en custodia	2	€ <u>55,238,491,325</u>	<u>54,371,551,132</u>	<u>53,364,312,016</u>
Valor Nominal de cupones en custodia	2	€ <u>26,879,479,721</u>	<u>25,195,021,252</u>	<u>22,684,954,649</u>
Faltante de inversión fondo	2	€ <u>1,822,442</u>	<u>1,822,442</u>	<u>1,822,442</u>

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Fondo de Capitalización Laboral
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 2024 y 2023

(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2024	Marzo 2023
Ingresos Financieros			
Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	¢	10,852,312	10,937,616
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	2	1,223,947,184	1,138,582,642
Ganancia por valoración de instrumentos financieros		6,308,468	3,535,620
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros		10,060,197	315,583
Ingresos por disminución de estimación		2,792,887	103,382,781
Total Ingresos Financieros		<u>1,253,961,048</u>	<u>1,256,754,242</u>
Gastos Financieros			
Pérdida por valoración de instrumentos		469	24,082
Pérdida en la negociación de instrumentos financieros		1,624,898	0
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo		499,263,678	1,269,605,788
Gasto por estimación de deterioro		1,157,316	204,094
Total Gastos Financieros		<u>502,046,361</u>	<u>1,269,833,964</u>
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		751,914,687	(13,079,722)
Comisiones			
Comisiones Ordinarias	2	<u>306,022,893</u>	<u>272,151,925</u>
UTILIDAD DEL AÑO	¢	<u>445,891,794</u>	<u>(285,231,646)</u>
Otros Resultados Integrales			
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		<u>615,082,980</u>	<u>659,897,227</u>
Otros Resultados Integrales del período		<u>615,082,980</u>	<u>659,897,227</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO	¢	<u>1,060,974,774</u>	<u>374,665,581</u>

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Fondo de Capitalización Laboral
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 2024 y 2023

(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 2022	€ 56,384,470,087	21,408	0	(570,695,024)	55,813,796,470
Aportes de afiliados	7,243,097,844	0	0	0	7,243,097,844
Retiros de afiliados	(6,753,725,608)	0	0	0	(6,753,725,608)
Aportes recibidos por asignar	0	907	0	0	907
Reclasificación de aportes identificados	703	(703)	0	0	0
Utilidad del año	0	0	(285,231,646)	0	(285,231,646)
Capitalización de utilidades, netas del ajuste del RIF	(285,231,646)	0	285,231,646	0	0
Sub total	56,588,611,379	21,612	0	(570,695,024)	56,017,937,967
Otros Resultados Integrales					
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(315,583)	(315,583)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	(108,787,320)	(108,787,320)
Otros Resultados Integrales del período	0	0	0	659,897,227	659,897,227
Saldo al 31 de Marzo de 2023	€ 56,588,611,379	21,612	0	(19,900,700)	56,568,732,291
Saldo al 31 de Diciembre de 2023	58,789,498,167	0	0	2,385,027,795	61,174,525,962
Aportes de afiliados	7,505,469,357	0	0	0	7,505,469,357
Retiros de afiliados	(6,770,509,093)	0	0	0	(6,770,509,093)
Aportes recibidos por asignar	0	0	0	0	0
Reclasificación de aportes identificados	0	0	0	0	0
Utilidad del año	0	0	445,891,794	0	445,891,794
Capitalización de utilidades, netas del ajuste del RIF	445,891,794	0	(445,891,794)	0	0
Sub total	59,970,350,225	0	0	2,385,027,795	62,355,378,020
Otros Resultados Integrales					
Ganancia neta realizada por venta de inversiones trasladada al estado de resultados	0	0	0	(8,435,299)	(8,435,299)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	(1,635,571)	(1,635,571)
Otros Resultados Integrales del período	0	0	0	615,082,980	615,082,980
Saldo al 31 de Marzo de 2024	€ 59,970,350,225	0	0	2,990,039,905	62,960,390,130

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General



Fondo de Capitalización Laboral
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 2024 y 2023

(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2024	Marzo 2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año		445,891,794	(285,231,646)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingreso por intereses	¢	(1,223,947,184)	(1,138,582,642)
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en actividades de operación:			
Cuentas por Cobrar		40,943,424	68,058,866
Cuentas por Pagar		2,620,598	1,357,679
Intereses recibidos		<u>1,532,690,052</u>	<u>1,560,609,717</u>
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de operación		<u>798,198,685</u>	<u>206,211,974</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aportes Identificados		7,505,469,357	7,243,097,844
Aportes Recibidos por asignar		-	907
Retiros de Afiliados		<u>(6,770,509,093)</u>	<u>(6,753,725,608)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		<u>734,960,264</u>	<u>489,373,143</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra Inversiones		(11,882,972,250)	(6,999,410,470)
Venta Inversiones		<u>9,442,360,640</u>	<u>5,367,334,130</u>
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión		<u>(2,440,611,610)</u>	<u>(1,632,076,340)</u>
Aumento (Disminución) neta en efectivo		(907,452,661)	(936,491,223)
Efectivo al Inicio del Año	¢	<u>2,078,382,673</u>	<u>2,074,000,157</u>
Efectivo al Final del Año	2 ¢	<u>1,170,930,012</u>	<u>1,137,508,934</u>

Deyber Núñez Carranza
Contador

Mauricio Rojas Díaz
Gerente General

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

1. Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de Operaciones

El Fondo de Capitalización Laboral (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 Fondo de Capitalización Laboral consiste en un plan individual de acumulación para crear un ahorro laboral y establecer una contribución al Régimen de Pensiones Complementarias, 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

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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 2024, 31 de diciembre del 2023 y 31 de marzo de 2023 el tipo de cambio se estableció en ¢499.39 y ¢506.60, ¢519.21 y ¢526.88, 540.39 y 545.95 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:

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

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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

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

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

(g) 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.

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

(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 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.

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

(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 del 2024, 31 de diciembre del 2023 y 31 de marzo de 2023 es de 11.33%, 11.35% y 11.26% 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 cuotas a sus afiliados. Con la entrada en vigor 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. A partir del 7 de diciembre de 2007, se modificó la estructura en el cobro de comisiones, por lo cual, al 31 de marzo del 2024, el Fondo le paga a la Operadora una comisión sobre saldos administrados de 2%.

(q) Aportes recibidos por asignar

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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.

2. Composición de los rublos de los estados financieros

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan así:

Detalle	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Cuentas corrientes y de ahorros ¢	1,170,930,012	2,078,382,673	1,137,508,934
Productos por cobrar en cuentas corrientes y de ahorros	375,585	0	0
Total ¢	1,171,305,597	2,078,382,673	1,137,508,934

(b) Cuentas y productos por cobrar

Las cuentas y productos por cobrar se detallan así:

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Detalle	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Productos por cobrar	806,667,132	1,115,785,585	766,127,703
Cuentas por cobrar	126,061,788	167,005,212	94,695,191
Total	932,728,921	1,282,790,797	860,822,893

(c) Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar a la Operadora corresponden para marzo 2024 ¢105,294,741, para diciembre 2023 ¢102,674,143 y marzo 2023 ¢94,432,618, las mismas correspondieron 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	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Cuentas de capitalización individual ⁽¹⁾	59,970,350,225	58,789,498,167	56,588,611,379
Aportes recibidos por asignar	0	0	21,612
Ajustes al Patrimonio ⁽²⁾	2,990,039,905	2,385,027,795	(19,900,700)
Total	62,960,390,130	61,174,525,962	56,568,732,291

⁽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:

Detalle	Marzo 2024	Marzo 2023
---------	---------------	---------------

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Ingresos financieros por efectivo y equivalentes de efectivo	10,852,312	10,937,616
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	1,223,947,184	1,138,582,642
Ganancia por valoración de instrumentos financieros	6,308,468	3,535,620
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros	10,060,197	315,583
Ingresos por disminución de estimación	2,792,887	103,382,781
Total	¢ 1,253,961,048	1,256,754,242

(f) Gastos financieros

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

Detalle	Marzo 204	Marzo 2023
Pérdida por valoración de instrumentos	¢ 469	24,082
Pérdida en la negociación de instrumentos financieros	1,624,898	0
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo	499,263,678	1,269,605,788
Gasto por estimación de deterioro	1,157,316	204,094
Total	¢ 502,046,361	1,269,833,964

(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	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Valor nominal de los Títulos en custodia	¢ 55,238,491,325	54,371,551,132	53,364,312,016

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Valor nominal de los cupones en custodia	26,879,479,721	25,195,021,252	22,684,954,649
Faltantes de inversión del régimen	1,822,442	1,822,442	1,822,442
Total	¢ 82,119,793,488	79,568,394,826	76,051,089,107

(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 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 marzo del 2024, 31 de diciembre del 2023 y 31 de marzo del 2023 el tipo de cambio se estableció en ¢499.39 y ¢506.60, ¢519.21 y ¢526.88, ¢540.39 y ¢545.95 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 siguiente:

ACTIVOS	Marzo 2024	Marzo 2023
Cuentas Corrientes y de ahorros	1,957	4,638
Inversiones en Instrumentos Financieros:	\$ 25,044,786	23,448,672

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Productos por cobrar	331,341	210,202
Cuentas por cobrar	49,050	27,438
Posición activa	\$ 25,427,133	23,690,949

Al 31 de marzo de 2024, 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 2024 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ¢618,856,022 y pérdidas por fluctuación de cambios por ¢1,118,119,700.

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

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

		Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Cuentas Corrientes y de ahorros	¢	1,170,930,012	2,078,382,673	1,137,508,934
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢	1,170,930,012	2,078,382,673	1,137,508,934

3. Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

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

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Detalle	Marzo 2024	Marzo 2023
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades – Banco de Costa Rica	¢ 25,847,237	27,506,129
<u>Pasivos:</u>		
Comisiones por pagar – BCR Pensión Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 105,294,741	94,432,618
<u>Ingresos:</u>		
Intereses sobre saldos cuenta corriente – Banco de Costa Rica	¢ 311	24
<u>Gastos:</u>		
Comisiones Ordinarias- BCR Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.	¢ 306,022,893	272,151,925

4. Composición del portafolio de inversiones

Al 31 de marzo de 2024:

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%	1.86%	98.14%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	0.00%	25.00%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	80.00%	66.87%	13.13%
Privado	100.00%	26.78%	73.22%
Resto del Sector Público	20.00%	3.01%	16.99%

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(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			
NACIO (A)	10.00%	0.54%	9.46%
BDAVI (AAA)	10.00%	2.65%	7.35%
BIMPR (AA)	10.00%	1.79%	8.21%
BPDC (AA)	10.00%	1.60%	8.40%
BPROM (AA)	10.00%	2.76%	7.24%
BSJ (AAA)	10.00%	5.99%	4.01%
FIFCO (AAA)	10.00%	0.79%	9.21%
MADAP (AA)	10.00%	2.47%	7.53%
MUCAP (AA)	10.00%	1.38%	8.62%
PSFI (AA)	10.00%	3.33%	6.67%
RECOP (AA)	10.00%	1.41%	8.59%
SCOTI (AAA)	10.00%	3.92%	6.08%
EFFECT (Efectivo)	100.00%	1.86%	98.14%

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)	60.00%	8.38%	51.62%
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	0.68%	9.32%
FMONG (Sin Calificación)	10.00%	0.20%	9.80%
G (Sin Calificación)	60.00%	58.49%	1.51%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.05%	9.95%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	0.24%	9.76%

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

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			
Efectivo	100.00%	1.86%	98.14%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	2.65%	7.35%
Banco Popular	10.00%	4.93%	5.07%
Banco Promerica	10.00%	2.76%	7.24%
FINANCIERA MONGE S.A.	10.00%	0.20%	9.80%
Grupo Bac San José	10.00%	6.67%	3.33%
Grupo Florida	10.00%	0.79%	9.21%
Grupo IMPROSA	10.00%	1.79%	8.21%
Grupo Nación	10.00%	0.54%	9.46%
Grupo Scotiabank	10.00%	3.92%	6.08%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	2.52%	7.48%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	1.62%	8.38%
Refinadora Costarricense de petróleo	10.00%	1.41%	8.59%
Sin Grupo Económico	100.00%	66.87%	33.13%

Al 31 de Diciembre 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%	3.39%	96.61%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	0.00%	25.00%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	80.00%	63.66%	16.34%
Privado	100.00%	26.03%	73.97%
Resto del Sector Público	20.00%	4.83%	15.17%

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

Criterio	Límite	Porcentaje	Exceso o
----------	--------	------------	----------

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo	Máximo	inversión	Faltante
BANVI (AA)	10.00%	0.74%	9.26%
BDAVI (AAA)	10.00%	3.31%	6.69%
BIMPR (AA)	10.00%	1.91%	8.09%
BPDC (AA)	10.00%	2.62%	7.38%
BPROM (AA)	10.00%	2.96%	7.04%
BSJ (AAA)	10.00%	6.06%	3.94%
EFFECT (Efectivo)	100.00%	3.39%	96.61%
FIFCO (AAA)	10.00%	0.82%	9.18%
MADAP (AA)	10.00%	2.63%	7.37%
MUCAP (AA)	10.00%	1.45%	8.55%
NACIO (A)	10.00%	0.56%	9.44%
RECOP (AA)	10.00%	1.46%	8.54%
SCOTI (AAA)	10.00%	4.17%	5.83%
SJSFI (AA)	10.00%	0.95%	9.05%

Valores de emisores contemplados en el Reglamento de Gestión de Activos, según la calificación de riesgo	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
BCCR (Sin Calificación)	60.00%	8.63%	51.37%
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	0.70%	9.30%
FMONG (Sin Calificación)	10.00%	0.21%	9.79%
G (Sin Calificación)	60.00%	55.03%	4.97%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.05%	9.95%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	0.25%	9.75%

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

Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Banco DAVIVIENDA	10.00%	3.31%	6.69%

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	0.74%	9.26%
Banco Popular	10.00%	2.62%	7.38%
Banco Promerica	10.00%	2.96%	7.04%
Efectivo	100.00%	3.39%	96.61%
FINANCIERA MONGE S.A.	10.00%	0.21%	9.79%
Grupo Bac San José	10.00%	7.70%	2.30%
Grupo Florida	10.00%	0.82%	9.18%
Grupo IMPROSA	10.00%	1.91%	8.09%
Grupo Nación	10.00%	0.56%	9.44%
Grupo Scotiabank	10.00%	4.17%	5.83%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	2.69%	7.31%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	1.70%	8.30%
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.00%	1.46%	8.54%
Sin Grupo Económico	100.00%	63.66%	36.34%

Al 31 de Marzo 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%	2.01%	97.99%
Emisores Extranjeros privados	25.00%	0.00%	25.00%
Emisores extranjeros público	25.00%	0.00%	25.00%
Gobiernos y BCCR	80.00%	58.97%	21.03%
Privado	100.00%	29.53%	70.47%
Resto del Sector Público	20.00%	7.98%	12.02%

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			
PRIVA (A)	5.20%	2.05%	3.15%

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

BANVI (AA)	10.00%	0.97%	9.03%
BCIE (AAA)	10.00%	4.22%	5.78%
BDAVI (AAA)	10.00%	3.70%	6.30%
BNCR (AA)	10.00%	1.76%	8.24%
BPDC (AA)	10.00%	2.82%	7.18%
BPROM (AA)	10.00%	3.32%	6.68%
BSJ (AAA)	10.00%	2.82%	7.18%
EFFECT (Efectivo)	100.00%	2.01%	97.99%
FIFCO (AAA)	10.00%	0.97%	9.03%
MADAP (AA)	10.00%	2.27%	7.73%
MUCAP (AA)	10.00%	3.13%	6.87%
NACIO (AAA)	10.00%	0.59%	9.41%
PSFI (AA)	10.00%	1.78%	8.22%
RECOP (AAA)	10.00%	1.54%	8.46%
SCOTI (AAA)	10.00%	1.76%	8.24%

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)	60.00%	6.46%	53.54%
BNCR (Sin Calificación)	10.00%	0.89%	9.11%
BSJ (Sin Calificación)	10.00%	1.76%	8.24%
FCRED (Sin Calificación)	10.00%	0.24%	9.76%
G (Sin Calificación)	60.00%	52.51%	7.49%
MADAP (Sin Calificación)	10.00%	0.62%	9.38%
MUCAP (Sin Calificación)	10.00%	0.29%	9.71%

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

Criterio	Límite Máximo	Porcentaje inversión	Exceso o Faltante
Valores Emitidos por un mismo Grupo Financiero o Grupo de Interés Privado			

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	4.22%	5.78%
Banco DAVIVIENDA	10.00%	3.70%	6.30%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	0.97%	9.03%
Banco Nacional	10.00%	2.65%	7.35%
Banco Popular	10.00%	4.60%	5.40%
Banco Promerica	10.00%	3.32%	6.68%
Efectivo	100.00%	2.01%	97.99%
Financiera Credilat S.A.	10.00%	0.24%	9.76%
Grupo Bac San José	10.00%	4.58%	5.42%
Grupo Florida	10.00%	0.97%	9.03%
Grupo Nación	10.00%	0.59%	9.41%
Grupo Scotiabank	10.00%	1.76%	8.24%
MUTUAL ALAJUELA	10.00%	2.89%	7.11%
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	10.00%	3.42%	6.58%
PRIVAL BANK	10.00%	2.05%	7.95%
Refinadora Costarricense de petróleo	10.00%	1.54%	8.46%
Sin Grupo Económico	100.00%	58.97%	41.03%

5. Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan así:

Detalle	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales			
Ministerio de Hacienda	36,886,177,623	33,721,236,207	29,752,509,572
Banco Central de Costa Rica	5,284,497,827	5,289,338,220	3,663,141,582
Otros emisores del sector público	1,899,444,565	2,957,203,934	4,519,269,056
De entidades financieras	¢ 13,946,375,824	14,525,939,279	14,832,125,905
De entidades no financieras	843,403,378	841,183,353	886,791,657
Al valor razonable con cambios en resultados			
De entidades financieras del país	2,101,751,137	581,125,641	1,010,995,309
Total Inversiones en Valores	¢ 60,961,650,354	57,916,026,634	54,664,833,081

Fondo de Capitalización Laboral
 Administrado por
 BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Las inversiones en valores se detallan según su emisor así:

Detalle	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
Valores del Banco Central de Costa Rica	bemud - bem	bemud - bem	bemud- bem
Valores Ministerio de Hacienda	Tudes - tp - tptba - tpras- tp\$	Tudes - tp - tptba - tpras- tp\$	tudes- tp- tptba- tpras- tp\$
Valores de Entidades no financieras	bnb14 - bff1c- bra5c	bnb14 - bff1c- bra5c	bfc4c- bnb14 bff1c- bra5c
Valores Emitidos por Otros emisores del sector público	bp013	bbc2c - bp013 - bp004	bbc2c- bp013 bbd1c- bnc5e bp004- cdp
Valores Emitidos por Entidades Financieras	b23b5- bd10\$- bdj4\$- bmay2- bmr1c- bpm05- bs17e- bs23a- bs23d- bsjdg- bsjee- bsjek- ci - ci\$- cph\$	bsjdg -bs17e -bdh2c bs23a -bsjek -ci - bsjee -bmr1c -bs23d -F2011 -bd10\$ - bmay2 -bmn2\$ -cph\$ -ci\$ -bpm05 -bdj4\$ - bmay5 -b23b5 - F2012	bsjdg- bs17e bdg2c- bs201 bbce4- ci bsjee- bmn2\$ bpm05- cph\$ bp\$36- bmay2 bmy4\$- ci\$ cph\$
Valores Emitidos por Entidades Financieras del país	F1707	-	F1707- F1708

6. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(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 BCR Pensiones tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, ha establecido ciertos 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 riesgo, liquidez y capitalización, entre otros.

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

- a) Riesgo crediticio
- b) Riesgo de liquidez
- c) Riesgo de mercado

(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:

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Fondo	ECL
FCL	0.178

Respecto al riesgo de crédito, el ECL (pérdida crediticia esperada) es la calificación máxima que un fondo puede obtener en función de los resultados de la metodología.

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

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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 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 cambios 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 4 Composición del portafolio de inversiones*, se cuenta con

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

una metodología para la determinación de la pérdida esperada bajo NIIF 9, la cual ha experimentado calibraciones durante el 2024. 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. Para el cierre de marzo 2024, la pérdida esperada de la cartera de inversiones correspondió al 0.11%, mientras que al cierre de diciembre 2023 fue de 0.11%.

BCR Pensiones pérdida esperada de la cartera de inversiones
Por moneda
Diciembre 2023 y Marzo 2024

	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 de 2023			
Colones	39,537,183	973,144	350,118,000
Dólares	34,452		
Udes	0	0	0
Corrección de valor por pérdidas al 31 de Marzo de 2024			
Colones	40,471,816	659,591	350,118,000
Dólares	31,301		
Udes	0	0	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante 12 meses			
Colones	934,634	(313,553)	0
Dólares	(3,151)	0	0
Udes	0	0	0

(b) Riesgo de Liquidez

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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.

Los vencimientos de las inversiones se detallan como sigue:

Al 31 de marzo 2024:

<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	9,610,670,477	27,241,657,897	10,076,942,615	11,234,578,751	58,163,849,739
Primas o descuentos	32,063,978	(117,317,097)	(47,662,699)	(4,311,926)	(137,227,744)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	<u>155,204,463</u>	<u>922,443,786</u>	<u>983,017,656</u>	<u>874,362,454</u>	<u>2,935,028,359</u>
TOTAL	<u>9,797,938,918</u>	<u>28,046,784,586</u>	<u>11,012,297,572</u>	<u>12,104,629,279</u>	<u>60,961,650,354</u>

Al 31 de diciembre 2023:

<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	7,191,293,038	32,709,749,089	7,491,480,389	8,387,041,182	55,779,563,698
Primas o descuentos	13,078,018	(141,612,403)	(61,041,658)	(1,186,963)	(190,763,006)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	<u>588,914</u>	<u>800,653,417</u>	<u>825,441,778</u>	<u>700,541,833</u>	<u>2,327,225,942</u>
TOTAL	<u>7,204,959,970</u>	<u>33,368,790,103</u>	<u>8,255,880,509</u>	<u>9,086,396,052</u>	<u>57,916,026,634</u>

Al 31 de marzo 2023:

<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	12,695,788,051	28,013,200,570	6,386,738,988	7,936,767,922	55,032,495,531

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

Primas o descuentos	(153,546,019)	(52,548,685)	(69,470,421)	3,108,264	(272,456,861)
Ganancias y/o pérdidas por valoración **	<u>(23,679,759)</u>	<u>(13,631,332)</u>	<u>(259,344,402)</u>	<u>201,449,904</u>	<u>(95,205,590)</u>
TOTAL	<u>12,518,562,273</u>	<u>27,947,020,553</u>	<u>6,057,924,165</u>	<u>8,141,326,090</u>	<u>54,664,833,081</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 naturaleza misma del fondo administrado.

Todas las políticas y procedimientos están sujetas a la revisión y aprobación del Comité de Riesgos y Comité de Inversiones.

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

Fondo	Índice de liquidez
FCL	Menor o igual a 5.01% del valor 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, la Operadora de Pensiones ha establecido índices que permitan determinar los niveles de liquidez. Para la evaluación de este riesgo se utilizan los siguientes indicadores:

- El índice de bursatilidad de los instrumentos de inversión.

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

- La permanencia de saldos.

A continuación, se detalla la permanencia de saldos correspondientes al 31 de marzo:

Al 31 marzo	2024	2023
Promedio del período	97.51%	97.53%
Mínimo del período	96.59%	96.59%
Máximo del período	98.26%	98.26%

(c) Riesgo de Mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado:

BCR Pensiones administra la exposición al riesgo de mercado, a continuación, se describen los factores utilizados como parámetros de política en este tipo de riesgo:

Valor en riesgo (VaR)

El valor de los activos financieros se estima con modelos de valuación, cuyas variables se denominan factores de riesgo. Los factores de riesgo son variables

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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 menos) de tal manera que siempre se pueda comparar cómo se van comportando las carteras.

La Operadora mantiene exposición en operaciones en moneda extranjera, las cuales están expuestas al riesgo de 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, reportos y recompras, derivados de divisas.

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

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

Los instrumentos derivados (futuros, swaps y opciones) pueden ser utilizados para

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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 del desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado y también de revisar su adecuada implementación.

Exposición al Riesgo de Mercado – Portafolio para Negociar:

La principal herramienta utilizada por la Operadora BCR Pensiones para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado, es la herramienta de medición del “Valor en Riesgo” (VaR – “Value at Risk”); la función de la misma 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 a los movimiento adversos del mercado, de allí que se determine una probabilidad específica, la cual sería el nivel de confianza (“confident level”) que se utilice 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 confianza. Para determinar las premisas utilizadas en este modelo se ha tomado información del mercado de 500 observaciones para atrás.

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, que indicamos a continuación:

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

- 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 de 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 por la Junta Directiva semestralmente, y su cumplimiento se presenta mensualmente en el Comité de Riesgo.

El cuadro a continuación presenta los resultados del VaR para el portafolio del FCL a la fecha de los estados financieros consolidados:

VaR Regulatorio			
Fondos Propios			
Detalle		2024	2023
Riesgo de Mercado	Al 31 de marzo	2.45%	1.95%
	Min	2.02%	0.88%
	Max	2.46%	1.95%
	Prom	2.30%	1.46%

Las limitaciones de la metodología del VaR son reconocidas, pero son complementadas con otras estructuras de sensibilidad de límites, incluyendo

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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, así como 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:

Fondo	Valor en riesgo Menor o igual a
FCL	3.30%

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 realicen las recomendaciones para mitigar las posibles pérdidas.

El calce de plazos y tasas de interés sobre los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de marzo 2024:

<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>
8.24%	1,189,907,497	3,674,413,805	0	7,407,539,421	7,998,259,273	40,691,530,358	<u>60,961,650,354</u>

Al 31 de diciembre 2023:

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

<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>
8.39%	1,072,059,204	1,595,764,438	6,075,950,870	3,741,205,266	7,378,994,773	38,052,052,083	<u>57,916,026,634</u>

Al 31 de marzo 2023:

<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%	2,049,944,442	4,348,757,508	650,794,645	11,120,530,526	5,041,565,735	31,453,240,224	<u>54,664,833,081</u>

- 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 tasas de interés y se monitorea diariamente por la Jefatura de Riesgo.

La tabla a continuación resume la exposición de los fondos a los riesgos de tasa de interés:

Fondo	Indicador	Dic-23	Mar-24
FCL	Duración modificada	3.12%	3.46%
	Convexidad	21.86	25.57

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 exposición al riesgo de tasa de interés para las posiciones no negociables es manejadas directamente por la Jefatura de Inversiones de la Operadora, que utiliza inversiones en valores y depósitos, para manejar la posición

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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.

(d) 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),

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024

(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

plan de continuidad, procedimientos de contingencia, entre otros.

7. Hechos Relevantes

(a) Otros

A la fecha de preparación de los estados financieros no se conocen hechos que puedan tener en el futuro una influencia o efecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Operadora o en sus estados financieros.

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.

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo del 2024
(Con cifras correspondientes a diciembre 2023 y marzo 2023)

(Informe no Auditado)

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, (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.