

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
Administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del  
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Estados Financieros**

Al 30 de junio del 2019 y 2018

**Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias**  
**Administrado por La**  
**Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del**  
**Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.**

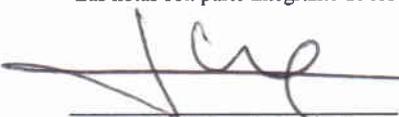
**Índice de contenido**

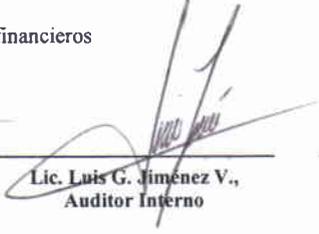
	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Estado de Situación Financiera	A	1
Estado de Resultado Integral	B	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	C	3
Estado de Flujos de Efectivo	D	4
Notas a los Estados Financieros		5

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.  
**Estado de Situación Financiera**  
al 30 de Junio  
(en colones)

Activo	Notas	2019	2018
<b>Disponibilidades</b>			
Cuentas Corrientes en Entidades Financieras Públicas del País	€	9,497,959,000	3,518,656,422
Cuentas Corrientes en Entidades Financieras Privadas del País		12,998,573,345	0
Cuentas de Ahorro en Entidades Financieras del País		0	708,046,834
<b>Total de Disponibilidades</b>	<b>8</b>	<b><u>22,496,532,345</u></b>	<b><u>4,226,703,256</u></b>
<b>Inversiones en Valores</b>			
<b>Inversiones en Valores de Emisores Nacionales</b>			
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica		61,878,140,498	78,149,148,101
Valores emitidos por el Gobierno		1,314,476,810,887	966,972,381,588
Valores emitidos por otras Entidades Públicas no Financieras		31,551,415,672	32,675,127,073
Valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado		184,719,778,511	208,526,719,484
Valores emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		22,754,259,233	16,705,928,745
Valores emitidos por Bancos Privados		90,729,293,110	112,976,616,204
Valores emitidos por Entidades Financieras Privadas		1,906,166,640	0
Valores emitidos Entidades no Financieras Privadas		54,821,677,915	32,142,916,102
Títulos de participación en Fondos de Inversión Cerrados		23,906,614,126	27,906,472,000
Títulos de participación en Fondos de Inversión Abiertos		0	9,000,000,401
Operaciones de Recompras y Reportos		0	6,367,577,161
<b>Subtotal Inversiones en Valores de Emisores Nacionales</b>		<b><u>1,786,744,156,592</u></b>	<b><u>1,491,422,886,859</u></b>
<b>Inversiones en Valores de Emisores Extranjeros</b>			
Inversión en Fondos Internacionales		509,040,934,935	476,864,915,111
<b>Subtotal Inversiones en Valores de Emisores Extranjeros</b>		<b><u>509,040,934,935</u></b>	<b><u>476,864,915,111</u></b>
<b>Total Inversiones en Valores</b>	<b>5.1</b>	<b><u>2,295,785,091,527</u></b>	<b><u>1,968,287,801,970</u></b>
<b>Cuentas y Productos por Cobrar</b>			
Cuentas por Cobrar	2	3,289,705,615	2,016,332,130
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		34,180,245,401	21,162,876,022
<b>Total Cuentas y Productos por Cobrar</b>	<b>5.2</b>	<b><u>37,469,951,016</u></b>	<b><u>23,179,208,152</u></b>
<b>Total Activo</b>		<b><u>2,355,751,574,889</u></b>	<b><u>1,995,693,713,378</u></b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por Pagar	5.3	962,234,130	820,504,763
<b>Total Pasivo</b>		<b><u>962,234,130</u></b>	<b><u>820,504,763</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas de Capitalización Individual		2,306,386,461,571	1,999,242,438,264
Aportes Recibidos por Asignar		7,998,404	6,675,786
Plusvalía (Minusvalía) no Realizada por Valoración a Mercado		48,394,880,783	(4,375,905,836)
Plusvalía (Minusvalía) no Realizada por Variación en el Valor de las participaciones en Fondos Inversión Abiertos		0	401
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5.4</b>	<b><u>2,354,789,340,758</u></b>	<b><u>1,994,873,208,615</u></b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b><u>€ 2,355,751,574,889</u></b>	<b><u>1,995,693,713,378</u></b>
<b>Cuentas de Orden</b>	<b>6</b>	<b><u>€ 3,212,688,005,219</u></b>	<b><u>2,619,854,016,656</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
MBA. Mauricio Ávila V.,  
Gerente General

  
Lic. Luis G. Jiménez V.,  
Auditor Interno

  
Licda. Cintya Solano F.,  
Directora de Administración

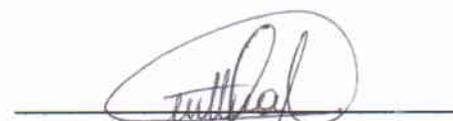
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.  
**Estado de Resultado Integral**  
al 30 de Junio  
(en colones)

	Notas	2019	2018
<b>Ingresos Operacionales</b>			
Intereses sobre Inversiones	¢	76,230,615,717	63,545,939,294
Ganancias por Fluctuación Cambiaria		98,927,895,417	0
Negociación de Instrumentos Financieros		5,696,738,896	4,739,155,863
Intereses en Cuentas Corrientes		1,345,592,824	181,079,523
Ganancias por Variaciones en la Unidad de Desarrollo		2,442,418,280	2,465,669,151
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	5.5	<u><b>184,643,261,134</b></u>	<u><b>70,931,843,831</b></u>
<b>Gastos Operacionales</b>			
Negociación de Instrumentos Financieros.		5,369,756,220	8,268,149,071
Pérdidas por Fluctuación Cambiaria		138,599,852,767	3,766,943,087
Pérdidas por Variaciones en la Unidad de Desarrollo		305,753,465	0
<b>Total Gastos Operacionales</b>	5.6	<u><b>144,275,362,452</b></u>	<u><b>12,035,092,158</b></u>
<b>Rendimiento Antes de Comisiones</b>		<b>40,367,898,682</b>	<b>58,896,751,673</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones Ordinarias		5,570,491,834	4,828,877,611
<b>Rendimiento Neto del Período</b>	¢	<u><b>34,797,406,848</b></u>	<u><b>54,067,874,062</b></u>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por Valuación de Inversiones disponibles para Venta, neto impuesto sobre renta		130,201,322,362	(10,469,242,777)
Ajuste por Valuación de Inversiones disponibles para Venta, neto impuesto sobre renta Fondos Abiertos		0	(21,686,472)
<b>Resultados Integrales Totales de Período</b>	¢	<u><b>164,998,729,210</b></u>	<u><b>43,576,944,813</b></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
MBA. Mauricio Ávila V.,  
Gerente General

  
Lic. Luis G. Jiménez V.,  
Auditor Interno

  
Licda. Cinthya Solano F.,  
Directora de Administración

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por La

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

al 30 de Junio

(en colones)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Plusvalías o (minusvalías) no realizadas por valoración a mercado	Plusvalías (Minusvalía) o no realizada por variación en valor de las participaciones de fondos de inversión abiertos	Total del patrimonio
<b>Saldo al 01 de enero del 2018</b>	1,369,169,657,252	6,670,272	0	6,093,336,941	21,686,873	1,875,291,351,338
Resultado del Período.	0	0	54,067,874,062	0	0	54,067,874,062
Capitalización de Utilidades.	54,067,874,062	0	(54,067,874,062)	0	0	0
Aportes de Afiliados.	141,748,687,691	286,794	0	0	0	141,748,974,485
Retiros de Afiliados.	(65,743,956,224)	(105,797)	0	0	0	(65,744,062,021)
Asignación de Aportes Recibidos.	175,483	(175,483)	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>1,999,242,438,264</b>	<b>6,675,786</b>	<b>0</b>	<b>6,093,336,941</b>	<b>21,686,873</b>	<b>2,005,364,137,864</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>						
Cambios en el Valor Razonable de las Inversiones en Valores.	0	0	0	(10,469,242,777)	(21,686,472)	(10,490,929,249)
<b>Saldo al 30 de junio del 2018</b>	<b>1,999,242,438,264</b>	<b>6,675,786</b>	<b>0</b>	<b>(4,375,905,836)</b>	<b>401</b>	<b>1,994,873,208,615</b>
<b>Saldo al 01 de enero del 2019</b>	<b>2,184,530,590,639</b>	<b>6,670,166</b>	<b>0</b>	<b>(81,806,441,579)</b>	<b>0</b>	<b>2,102,730,819,226</b>
Resultado del Período	0	0	34,797,406,848	0	0	34,797,406,848
Capitalización de Utilidades	34,797,406,848	0	(34,797,406,848)	0	0	0
Aportes de Afiliados	166,042,542,969	2,678,436	0	0	0	166,045,221,405
Retiros de Afiliados	(78,984,078,885)	(1,350,198)	0	0	0	(78,985,429,083)
Asignación de Aportes Recibidos	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>2,306,386,461,571</b>	<b>7,998,404</b>	<b>0</b>	<b>(81,806,441,579)</b>	<b>0</b>	<b>2,224,588,018,396</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>						
Cambios en el Valor Razonable de las Inversiones en Valores	0	0	0	130,201,322,362	0	130,201,322,362
<b>Saldo al 30 de junio del 2019</b>	<b>2,306,386,461,571</b>	<b>7,998,404</b>	<b>0</b>	<b>48,394,880,783</b>	<b>0</b>	<b>2,354,789,340,758</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
MBA. Mauricio Avila V.,  
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.,  
Auditor Interno

  
Licda. Cindy Sofiano F.,  
Directora de Administración

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

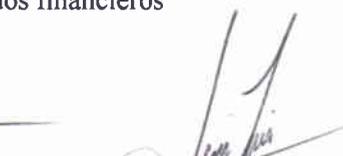
**Estado de Flujos de Efectivo**

al 30 de Junio  
(en colones)

	Nota	2019	2018
<b>Fuentes (usos) de Efectivo</b>			
<b>Actividades de Operación</b>			
Rendimiento Neto del Período	¢	34,797,406,848	54,067,874,062
Efectivo Provisto (usado) por Cambios en:			
Cuentas por Cobrar		(10,898,176,673)	2,043,957,742
Comisiones por Pagar		67,719,851	28,306,257
<b>Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación</b>		<b><u>23,966,950,026</u></b>	<b><u>56,140,138,061</u></b>
<b>Actividades de Inversión:</b>			
Compras Netas de Inversiones Disponibles para la Venta		(171,721,737,597)	(144,730,585,013)
<b>Efectivo Neto Provisto (usado) por las Actividades de Inversión</b>		<b><u>(171,721,737,597)</u></b>	<b><u>(144,730,585,013)</u></b>
<b>Actividades de financieras:</b>			
Aportes Recibidos de Afiliados		166,045,221,405	141,748,974,485
Retiros Efectuados por Afiliados		(78,985,429,083)	(65,744,062,021)
Salida de Pólizas		0	-
<b>Efectivo Neto (usado) para las Actividades de Financiamiento</b>		<b><u>87,059,792,322</u></b>	<b><u>76,004,912,464</u></b>
Variación Neta en Disponibilidades		(60,694,995,249)	(12,585,534,488)
Disponibilidades al Inicio del Período		83,191,527,594	16,812,237,744
<b>Disponibilidades al Final del Período</b>	8 ¢	<b><u>22,496,532,345</u></b>	<b><u>4,226,703,256</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
MBA. Mauricio Ávila V.,  
Gerente General

  
Lic. Luis G. Jiménez V.,  
Auditor Interno

  
Licda. Cinthya Solano F.,  
Directora de Administración

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
Administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del  
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de junio del 2019 y 2018  
(En colones)

**Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables**

**a. Constitución y operaciones**

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. (La Operadora) fue constituida en 1993 y autorizada para operar como tal en el año 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como operadora de planes de pensiones está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, Ley N°.7732 se estableció que toda Operadora de Planes de Pensiones Complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A. (El Banco) constituyó La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. como sociedad anónima en octubre de 1999 y en operaciones en mayo del 2000.

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados de los fondos. Al 30 de junio del 2019 y 2018 La Operadora administra el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Fondo), el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con las contribuciones de los afiliados según se establece en el Título III de la Ley de Protección al Trabajador, y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones.

Al 30 de junio del 2019 y 2018, las actividades de inversión son administradas por La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.

Un fondo de pensión es el patrimonio integrado por aportes de personas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SUPEN. El objetivo del fondo es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor del mercado de los títulos valores.

**b. Base de presentación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) y la SUPEN, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC), de las cuales se indica las principales diferencias en la nota 9.

**c. Principales políticas contables**

**c.1 Moneda**

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio en vigor, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

**c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Se utiliza en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

**c.3 Instrumentos financieros**

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la empresa Valmer Costa Rica, S.A.

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega un activo al Fondo por parte de él.

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Fondo no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a terceros.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

Las primas y descuentos sobre inversiones se amortizan por el método del interés efectivo.

#### **c.4 Método de contabilización de productos por cobrar**

La contabilización de los productos por cobrar es por el método de devengado, registrándose diariamente en las cuentas y productos por cobrar, por lo que se refleja en los estados financieros como cuentas independientes.

#### **c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El Fondo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los recursos disponibles en cuentas bancarias.

#### **c.6 Errores fundamentales**

Los errores fundamentales que se relacionen con periodos anteriores se ajustan retrospectivamente para restaurar compatibilidad.

#### **c.7 Período económico**

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

#### **c.8 Deterioro en el valor de los activos**

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista una indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de

efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil.

**c.9 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.

**c.10 Aportes recibidos por asignar**

Los movimientos que por recaudación se registran transitoriamente mientras corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para su posterior traslado a las cuentas individuales.

**c.11 Comisión por administración**

El Fondo debe cancelar a La Operadora una comisión por administración. La comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

**c.12 Límites de inversión**

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Inversiones de las Entidades Autorizadas y las disposiciones de política de inversión del Comité de Inversiones de la Operadora y los fondos administrados.

**Nota 2 Custodia de valores**

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en BN Custodio y BPDC Custodio, donde se tiene acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia especial para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Al 30 de junio 2019 y 2018 los montos correspondientes a renta por cobrar son las siguientes:

<b>Renta por Cobrar a Custodios de Valores</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ceval	¢ 34,543,213	34,543,213
BN Custodio	125,759,398	122,662,242
BPDC Custodio	<u>3,129,403,004</u>	<u>1,840,635,847</u>
<b>Total Renta por Cobrar</b>	<b>¢ 3,289,705,615</b>	<b>¢ 1,997,841,302</b>

El total de la cuenta por cobrar incluye al 30 de junio del 2018 ¢18.490.828, que corresponden al saldo de la cuenta de Inversiones Pendientes de Cancelar..

### **Nota 3 Rentabilidad del Fondo**

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se hace de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008-2002 emitido por la SUPEN, en el que se establecen las disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio para 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 archivo de afiliados en relación con el activo neto del Fondo.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad nominal del Fondo al 30 de junio del 2019 y 2018 es de 9.57% y 5.04%, respectivamente.

### **Nota 4 Comisiones**

La Operadora devenga una comisión del 0.50% sobre saldos administrados al 30 de junio 2019 y 2018 respectivamente por la administración del Fondo, de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del reglamento.

**Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros**

**5.1 Inversiones en valores**

Al 30 de junio las inversiones en valores se detallan como sigue:

<b>Inversiones en Valores de Emisores Nacionales</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢ 61,878,140,498	¢ 78,149,148,101
Valores emitidos por el Gobierno	1,314,476,810,887	966,972,381,588
Valores emitidos por Otras Entidades Públicas no Financieras	31,551,415,672	32,675,127,073
Valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado	184,719,778,511	208,526,719,484
Valores emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales	22,754,259,233	16,705,928,745
Valores emitidos por Bancos Privados	90,729,293,110	112,976,616,204
Valores emitidos por Entidades Financieras Privadas	1,906,166,640	0
Valores emitidos Entidades no Financieras Privadas	54,821,677,915	32,142,916,102
Títulos de Participación en Fondos de Inversión Cerrados	23,906,614,126	27,906,472,000
Títulos de Participación en Fondos de Inversión Abiertos	0	9,000,000,401
Operaciones de Recompras y Reportos	0	6,367,577,161
<b>Subtotal Inversiones en Valores de Emisores Nacionales</b>	<b>¢ 1,786,744,156,592</b>	<b>¢ 1,491,422,886,859</b>
<b>Inversiones en Valores de Emisores Extranjeros</b>		
Inversión en Fondos Internacionales	¢ 509,040,934,935	¢ 476,864,915,111
<b>Subtotal Inversiones en Valores de Emisores Extranjeros</b>	<b>¢ 509,040,934,935</b>	<b>¢ 476,864,915,111</b>
<b>Total Inversiones en Valores</b>	<b>¢ 2,295,785,091,527</b>	<b>¢ 1,968,287,801,970</b>

**5.2 Cuentas y productos por cobrar**

Al 30 de junio las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Cuentas por Cobrar (1)	¢ 3,289,705,615	¢ 2,016,332,130
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales	34,180,245,401	21,162,876,022
<b>Total Cuentas y Productos por Cobrar</b>	<b>¢ 37,469,951,016</b>	<b>¢ 23,179,208,152</b>

(1) Corresponde a la retención del 8% de impuesto sobre la renta aplicada a las inversiones realizadas en el Fondo.

**5.3 Comisiones por pagar**

Las comisiones por pagar por ¢962,234,130 y ¢820,504,763 al 30 de junio del 2019 y 2018 respectivamente, corresponden a sumas adeudadas a La Operadora por la administración de los recursos del Fondo.

#### 5.4 Patrimonio

Al 30 de junio el patrimonio se compone de:

	2019	2018
Cuentas de Capitalización Individual (1)	¢ 2,306,386,461,571	1,999,242,438,264
Aportes Recibidos por Asignar	7,998,404	6,675,786
Plusvalía (Minusvalía) no Realizada por Valoración a Mercado	48,394,880,783	(4,375,905,836)
Plusvalía (Minusvalía) no Realizada por Variación en el Valor de las Participaciones de Fondos de Inversión Abiertos	0	401
<b>Total Patrimonio</b>	<b>¢ 2,354,789,340,758</b>	<b>¢ 1,994,873,208,615</b>

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias.

#### 5.5 Ingresos operacionales

En los períodos al 30 de junio los ingresos del Fondo se detallan así:

	2019	2018
Intereses sobre Inversiones	¢ 76,230,615,717	¢ 63,545,939,294
Ganancias por Fluctuación Cambiaria	98,927,895,417	0
Negociación de Instrumentos Financieros	5,696,738,896	4,739,155,863
Intereses en Cuentas Corrientes	1,345,592,824	181,079,523
Ganancia por Variaciones en la Unidad de Desarrollo	2,442,418,280	2,465,669,151
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>¢ 184,643,261,134</b>	<b>¢ 70,931,843,831</b>

#### 5.6 Gastos operacionales

Los gastos operacionales en los períodos al 30 de junio consisten en:

	2019	2018
Negociación de Instrumentos Financieros	¢ 5,369,756,220	¢ 8,268,149,071
Pérdida por Fluctuación Cambiaria	138,599,852,767	¢ 3,766,943,087
Gasto por Variaciones en Unidades de Desarrollo	305,753,465	0
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>¢ 144,275,362,452</b>	<b>¢ 12,035,092,158</b>

**Nota 6 Cuentas de orden**

Al 30 de junio las cuentas de orden del Fondo presentan:

<b>Detalle:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Valor nominal de los títulos valores depositados en custodia	¢ 2,264,152,391,737 ¢	1,974,504,180,670
Valor nominal de los cupones en custodia	<u>948,535,613,482</u>	<u>645,349,835,986</u>
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>¢ 3,212,688,005,219 ¢</b>	<b>¢ 2,619,854,016,656</b>

**Nota 7 Hechos relevantes**

Al 30 de junio del 2019 y 2018, no se presentan hechos relevantes y subsecuentes que requieran ser revelados.

**Nota 8 Conciliación del efectivo e inversiones del balance de situación y el estado de flujos de efectivo**

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo en caja y bancos	¢ 22,496,532,345	4,226,703,256
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>¢ 22,496,532,345 ¢</b>	<b>¢ 4,226,703,256</b>

**Nota 9 Diferencias significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC)**

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

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte, el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rigen a partir del 1 de enero de 2011, habiendo existido cambios a las NIIF que han regido posteriormente.

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

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

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

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

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

## **Nota 10 Normas de contabilidad recientemente emitidas**

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con fecha 4 de abril del 2013 se emite el C.N.S 1034/08 donde se establece que para el periodo que inicia el 1 de enero del 2014 se aplicarán las NIIF 2011 con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la normativa aplicable a las entidades reguladas.

### **NIIF 9: Instrumentos financieros**

El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. La norma incluye tres capítulos referidos a reconocimiento y medición, deterioro en el valor de los activos financieros e instrumentos financieros de cobertura.

Esta Norma sustituye a la NIIF 9 de (2009), la NIIF 9 (2010) y la NIIF 9 (2013). Sin embargo, para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2018, una entidad puede optar por aplicar las versiones anteriores de la NIIF 9 en lugar de aplicar esta Norma, si, y solo si, la fecha correspondiente de la entidad de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015.

### **NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

Norma Internacional de Información Financiera NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes establece los principios de presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una entidad con sus clientes.

La NIIF 15 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 15 deroga:

- (a) la NIC 11 Contratos de Construcción;
- (b) la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias;
- (c) la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes;
- (d) la CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmuebles;
- (e) la CINIIF 18 Transferencias de Activos procedentes de Clientes; y
- (f) la SIC-31 Ingresos Permutas de Servicios de Publicidad.

Los ingresos de actividades ordinarias son un dato importante, para los usuarios de los estados financieros, al evaluar la situación y rendimiento financieros de una entidad. Sin embargo, los requerimientos anteriores de reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) diferían de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de los Estados Unidos de América (PCGA de los EE.UU.) y ambos conjuntos de requerimientos necesitaban mejoras. Los requerimientos de reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias de las NIIF previas proporcionaban guías limitadas y, por consiguiente, las dos principales Normas de reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias, NIC 18 y NIC 11, podrían ser difíciles de aplicar en transacciones complejas. Además, la NIC 18 proporcionaba guías limitadas sobre muchos temas importantes de los ingresos de actividades ordinarias, tales como la contabilización de acuerdos con elementos múltiples. Por el contrario, los PCGA de los EE.UU. comprendían conceptos amplios de reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias, junto con numerosos requerimientos para sectores industriales o transacciones específicos, los cuales daban lugar, en algunas ocasiones, a una contabilización diferente para transacciones económicamente similares.

Por consiguiente, el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) y el emisor nacional de normas de los Estados Unidos, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB), iniciaron un proyecto conjunto para clarificar los principios para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias y para desarrollar una norma común sobre

ingresos de actividades ordinarias para las NIIF y los PCGA de los EE.UU., que:

- (a) eliminará las incongruencias y debilidades de los requerimientos anteriores sobre ingresos de actividades ordinarias;
- (b) proporcionará un marco más sólido para abordar los problemas de los ingresos de actividades ordinarias;
- (c) mejorará la comparabilidad de las prácticas de reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias entre entidades, sectores industriales, jurisdicciones y mercados de capitales;
- (d) proporcionará información más útil a los usuarios de los estados financieros a través de requerimientos sobre información a revelar mejorados; y
- (e) simplificará la preparación de los estados financieros, reduciendo el número de requerimientos a los que una entidad debe hacer referencia.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

- (a) Etapa 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente un contrato es un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles. Los requerimientos de la NIIF 15 se aplican a cada contrato que haya sido acordado con un cliente y cumpla los criterios especificados. En algunos casos, la NIIF 15 requiere que una entidad combine contratos y los contabilice como uno solo. La NIIF 15 también proporciona requerimientos para la contabilización de las modificaciones de contratos.
- (b) Etapa 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato un contrato incluye compromisos de transferir bienes o servicios a un cliente. Si esos bienes o servicios son distintos, los compromisos son obligaciones de desempeño y se contabilizan por separado. Un bien o servicio es distinto si el cliente puede beneficiarse del bien o servicio en sí mismo o junto con otros recursos que están fácilmente disponibles para el cliente y el compromiso de la entidad de transferir el bien o servicio al cliente es identificable por separado de otros compromisos del contrato.
- (c) Etapa 3: Determinar el precio de la transacción el precio de la transacción es el importe de la contraprestación en un contrato al que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con el cliente. El precio de la transacción puede ser un importe fijo de la contraprestación del cliente, pero puede, en ocasiones, incluir una contraprestación variable o en forma distinta al efectivo. El precio de la transacción también se ajusta por los efectos de valor temporal del dinero si el contrato incluye un componente de financiación significativo, así

como por cualquier contraprestación pagadera al cliente. Si la contraprestación es variable, una entidad estimará el importe de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios comprometidos. El importe estimado de la contraprestación variable se incluirá en el precio de la transacción solo en la medida en que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa del importe del ingreso de actividades ordinarias acumulado reconocido cuando se resuelva posteriormente la incertidumbre asociada con la contraprestación variable.

- (d) Etapa 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato una entidad habitualmente asignará el precio de la transacción a cada obligación de desempeño sobre la base de los precios de venta independientes relativos de cada bien o servicio distinto comprometido en el contrato. Si un precio de venta no es observable de forma independiente, una entidad lo estimará. En algunas ocasiones, el precio de la transacción incluye un descuento o un importe variable de la contraprestación que se relaciona en su totalidad con una parte del contrato. Los requerimientos especifican cuándo una entidad asignará el descuento o contraprestación variable a una o más, pero no a todas, las obligaciones de desempeño (o bienes o servicios distintos) del contrato.
- (e) Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño una entidad reconocerá el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) satisface una obligación de desempeño mediante la transferencia de un bien o servicio comprometido con el cliente (que es cuando el cliente obtiene el control de ese bien o servicio). El importe del ingreso de actividades ordinarias reconocido es el importe asignado a la obligación de desempeño satisfecha. Una obligación de desempeño puede satisfacerse en un momento determinado (lo que resulta habitual para compromisos de transferir bienes al cliente) o a lo largo del tiempo (habitualmente para compromisos de prestar servicios al cliente). Para obligaciones de desempeño que se satisfacen a lo largo del tiempo, una entidad reconocerá un ingreso de actividades ordinarias a lo largo del tiempo seleccionando un método apropiado para medir el progreso de la entidad hacia la satisfacción completa de esa obligación de desempeño.

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

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

### **NIIF 13: Medición del valor razonable**

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

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

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

### **IFRIC 21: Gravámenes**

Esta interpretación aborda la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro de la NIC 37. También aborda la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen cuyo importe y vencimiento son ciertos.

Esta interpretación no trata la contabilización de los costos que surgen del reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen. Las entidades deberían aplicar otras Normas para decidir si el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen da lugar a un activo o a un gasto.

El suceso que genera la obligación que da lugar a un pasivo para pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen, en los términos señalados por la legislación. Por ejemplo, si la actividad que da lugar al pago de un gravamen es la generación de un ingreso de actividades ordinarias en el periodo presente y el cálculo de ese gravamen se basa en el ingreso de actividades ordinarias que tuvo lugar en un periodo anterior, el suceso que da origen a la obligación de ese gravamen es la generación de ingresos en el periodo presente. La generación de ingresos de actividades ordinarias en el periodo anterior es necesaria, pero no suficiente, para crear una obligación presente.

Una entidad no tiene una obligación implícita de pagar un gravamen que se generará por operar en un periodo futuro como consecuencia de que dicha entidad esté forzada económicamente a continuar operando en ese periodo futuro.

La preparación de los estados financieros según la hipótesis de negocio en marcha no implica que una entidad tenga una obligación presente de pagar un gravamen que se generará por operar en un periodo futuro.

El pasivo para pagar un gravamen se reconoce de forma progresiva si ocurre el suceso que da origen a la obligación a lo largo de un periodo de tiempo (es decir si la actividad que genera el pago del gravamen, en los términos señalados por la legislación, tiene lugar a lo largo de un periodo de tiempo). Por ejemplo, si el suceso que da lugar a la obligación es la generación de un ingreso de actividades ordinarias a lo largo de un periodo de tiempo, el pasivo correspondiente se reconocerá a medida que la entidad produzca dicho ingreso.

Una entidad aplicará esta Interpretación en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

### **NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.**

Tratamiento de penalidades por pago anticipado de préstamos como íntimamente relacionado a un derivado implícito. Exención del alcance de esta norma en contratos para combinaciones de negocios.

#### **Modificaciones a normas existentes:**

#### **Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas**

##### **(Modificaciones a la NIC 39)**

Este documento establece modificaciones a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Estas modificaciones proceden de las propuestas del Proyecto de Norma 2013/2, Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas, y las correspondientes respuestas recibidas (Modificaciones Propuestas a la NIC 39 y NIIF 9) que se publicó en febrero de 2013.

IASB ha modificado la NIC 39 para eximir de interrumpir la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura cumple ciertas condiciones. Una exención similar se incluirá en la NIIF 9, Instrumentos Financieros.

Es efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero del 2014.

**Nota 11 Cambio en la presentación de los Estados Financieros 2015-2014**

En atención al oficio CNS-1171/08 emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en fecha 2 de setiembre de 2015, se modificó la presentación del ingreso y el gasto por diferencial cambiario.