

**Fondo de Capitalización Laboral Administrado por la Operadora de Pensiones
Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro
Social, S.A.**

Estados Financieros Auditados

***Al 31 de diciembre del 2021
Con cifras correspondientes del 2020***

Informe final

ÍNDICE

	<u>Página</u>
<i>Opinión de los auditores independientes</i>	3-6
<i>Estados Financieros</i>	
<i>Estado de situación financiera</i>	7-8
<i>Estados de resultados</i>	9-10
<i>Estados de cambios en el patrimonio</i>	11-12
<i>Estados de flujos de efectivo</i>	13-14
<i>Notas a los estados financieros</i>	15-58

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense del Seguro Social, S.A., y a la Superintendencia de Pensiones.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Capitalización Laboral, administrado por la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense del Seguro Social S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2021, el estado de resultados, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio por el período terminado en esa misma fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la imagen fiel de la situación financiera del Fondo de Capitalización Laboral, (FCL) administrado por la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral (OPCCSS), al 31 de diciembre del 2021, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones y las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables.

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con el artículo 9 de la Ley de Regulación de la Profesión del Contador Público y Creación del Colegio (Ley 1038); con el Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros; y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafo de énfasis

Los estados financieros mencionados en este informe han sido elaborados por la administración de la Operadora de Pensiones de la Caja Costarricense de Seguro Social, según las disposiciones contables y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones, por lo que difieren en ciertos aspectos, con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Responsabilidad de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones y las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de la entidad en funcionamiento excepto si la dirección tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.

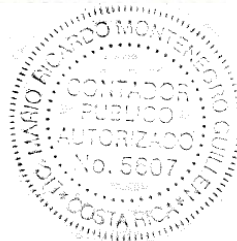
Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado No. 5607
Póliza de Fidelidad N° 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2022



San José, Costa Rica 04 de febrero del 2022.

Nuestra responsabilidad sobre la opinión de los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2021 se extiende hasta el 04 de febrero de 2022. La fecha del informe de auditoría indica al usuario de éste, que el auditor ha considerado el efecto de los hechos y de las transacciones de los que ha tenido conocimiento y que ha ocurrido hasta dicha fecha; en consecuencia, no se amplía por la referencia de la fecha en que se firme digitalmente.

“Timbre de Ley número 6663 por ϕ 1.000 del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, adherido y cancelado al original de este documento.”

FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En colones costarricenses sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,1		
Entidades financieras del país		11.156.966.252	4.930.669.539
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	¢	11.156.966.252	4.930.669.539
Inversiones en instrumentos financieros	4-5 / 9.2		
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral			
Ministerio de hacienda		66.458.609.498	63.376.444.612
Banco central de costa rica		7.329.699.846	16.268.832.937
Otros emisores del sector publico		12.142.058.011	19.337.563.033
Entidades financieras del país		14.968.716.671	20.718.873.973
Entidades no financieras del país		1.207.278.531	1.179.625.620
Entidades no financieras del exterior		0	7.747.967.597
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		102.106.362.557	128.629.307.772
Al valor razonable con cambios en resultados			
Entidades no financieras del país		10.832.525.174	11.031.085.625
Entidades no financieras del exterior		45.153.828.588	36.649.900.578
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados		55.986.353.762	47.680.986.203
Producto por cobrar			
Productos por cobrar sobre inversiones		2.022.560.349	2.372.202.518
Total producto por cobrar		2.022.560.349	2.372.202.518
Total en inversiones en instrumentos financieros		160.115.276.668	178.682.496.493
Cuentas por cobrar	9,3		
Impuesto sobre la renta por cobrar		689.723.371	749.322.211
Total cuentas por cobrar		689.723.371	749.322.211
Total de activo	¢	171.961.966.291	184.362.488.243
Continúa...			

Finaliza

FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En colones costarricenses sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	8 / 9.4	282.675.233	307.931.344
Total del pasivo		¢ 282.675.233	307.931.344
Patrimonio	9,5		
Cuentas de capitalización individual			
Fondos administrados		162.152.383.530	181.050.752.912
Aportes recibidos por asignar		124.474.887	106.947.974
Ajustes al patrimonio - otros resultados integrales		9.402.432.641	2.896.856.013
Total del patrimonio		171.679.291.058	184.054.556.899
Total del pasivo y patrimonio		¢ 171.961.966.291	184.362.488.243
Otras cuentas de orden	10		
Cuentas de orden		172.052.144.906	208.567.522.347

Wendy Castro Campos
 Contador No. 32963

Héctor Maggi Conte
 Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
Acumulado para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos financieros			
Por efectivo y equivalentes de efectivo	9,6	9.585.167	0
Por inversiones en instrumentos financieros		8.724.146.104	10.020.010.625
Por ganancia por diferencias de cambios y ud (neta)		3.224.807.006	3.959.655.455
Por ganancia por valuación instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		31.855.957.507	11.645.170.313
Por ganancia por negociación instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		585.064	80.962.923
Por ganancia realizada por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral		952.934.143	1.605.194.493
Total ingresos financieros		44.768.014.991	27.310.993.809
Gastos financieros			
	9,7		
Por pérdidas por valuación por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		(26.398.918.691)	(12.530.274.203)
Por pérdidas por negociación por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		(1.147.728)	(671.427.723)
Por pérdidas realizada por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral		0	(115.938.127)
Total gastos financieros		(26.400.066.419)	(13.317.640.053)
Por estimación de deterioro de activos	9,8	331.986.171	(1.471.754.437)
Resultado financiero		18.699.934.743	12.521.599.319

Continúa...

Finaliza

FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
Acumulado para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En colones costarricenses sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comisiones			
Por comisiones por servicio	8	(3.327.030.504)	(3.383.680.662)
Total de comisiones		<u>(3.327.030.504)</u>	<u>(3.383.680.662)</u>
Resultado del período		<u>15.372.904.239</u>	<u>9.137.918.657</u>
Otros resultados integrales neto de impuesto			
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		6.837.562.799	(1.264.590.426)
Otros resultados integrales del periodo, neto de impuesto		<u>6.837.562.799</u>	<u>(1.264.590.426)</u>
Resultados integrales totales del periodo	¢	<u>22.210.467.038</u>	<u>7.873.328.231</u>

Wendy Castro Campos
Contador No. 32963

Héctor Maggi Conte
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Fondo Capitalización Laboral
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Acumulado para los períodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020
(en colones costarricenses sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidades (pérdida) del periodo	Ajustes al patrimonio - Otros resultados integrales	Total Patrimonio
Saldo final al 31/12/2019	9,5 ₡ 181.757.906.241	97.736.537	0	155.372.876	182.011.015.654
Aportes de afiliados	80.487.641.335	0	0	0	80.487.641.335
Retiros de afiliados	(90.345.426.438)	0	0	0	(90.345.426.438)
Asignación de aportes recibidos		21.924.554	0	0	21.924.554
Reclasificación de aportes identificados	12.713.117	(12.713.117)	0	0	0
Capitalización de utilidades	9.137.918.657	0	(9.137.918.657)	0	0
Ganancia o pérdida traslada al estado de resultados	0	0		2.534.319.126	2.534.319.126
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros	0	0		1.471.754.437	1.471.754.437
Resultados del período	0	0	9.137.918.657		9.137.918.657
Subtotal	181.050.752.912	106.947.974	0	4.161.446.439	185.319.147.325
Otros resultados integrales	0	0	0		
Variación de la Valoración a mercado	0	0	0	(1.264.590.426)	(1.264.590.426)
Saldo final al 31/12/2020	9,5 ₡ 181.050.752.912	106.947.974	0	2.896.856.013	184.054.556.899
Saldo final al 31/12/2020	9,5 ₡ 181.050.752.912	106.947.974	0	2.896.856.013	184.054.556.899
Aportes de afiliados	48.016.391.730	0	0	0	48.016.391.730
Retiros de afiliados	(82.303.689.405)	0	0	0	(82.303.689.405)
Asignación de aportes recibidos		33.550.967	0	0	33.550.967
Reclasificación de aportes identificados	16.024.054	(16.024.054)	0	0	0
Capitalización de utilidades	15.372.904.239	0	(15.372.904.239)	0	0
Ganancia o pérdida traslada al estado de resultados	0	0		0	0
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros	0	0		(331.986.171)	(331.986.171)
Resultados del período	0	0	15.372.904.239		15.372.904.239

Fondo Capitalización Laboral
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Acumulado para los períodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020
(en colones costarricenses sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidades (pérdida) del periodo	Ajustes al patrimonio - Otros resultados integrales	Total Patrimonio
Subtotal	162.152.383.530	124.474.887	0	2.564.869.842	164.841.728.259
Otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Variación de la Valoración a mercado	0	0	0	6.837.562.799	6.837.562.799
Saldo final al 31/12/2021	9,5 ¢ 162.152.383.530	124.474.887	0	9.402.432.641	171.679.291.058

Wendy Castro Campos
Contador No. 32963

Héctor Maggi Conte
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Acumulado para los períodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020
(En colones costarricenses sin céntimos)

<u>Notas</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	¢ 15.372.904.239	9.137.918.657
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Aumento/(Disminución) por:		
Ingresos por Intereses	(8.724.146.104)	(10.020.010.625)
Deterioro de activos financieros	(331.986.171)	1.471.754.437
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Aumento/(Disminución) por:		
Instrumentos Financieros - Al valor Razonable con cambios en Resultados	(8.305.367.559)	(28.313.285.165)
Instrumentos Financieros - Al valor Razonable con cambios en el otro resultado integral	33.360.508.014	24.255.973.623
Cuentas y comisiones por Cobrar	59.598.840	1.000.028
Obligaciones por cuentas por pagar, comisiones por pagar y provisiones	(25.256.111)	7.179.226
Intereses cobrados	9.073.788.273	10.133.659.269
	<u>40.480.043.421</u>	<u>6.674.189.450</u>

Continúa...

Finaliza

FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
Administrado por
OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL
DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Acumulado para los períodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020
(En colones costarricenses sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(Disminución) por:			
Aumento por Aportes de afiliados		48.032.415.784	80.500.354.452
Disminución por Retiros de afiliados		(82.303.689.405)	(90.345.426.438)
Aumento por Aportes Recibidos por Asignar		17.526.913	9.211.437
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación		<u>(34.253.746.708)</u>	<u>(9.835.860.549)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		6.226.296.713	(3.161.671.099)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		<u>4.930.669.539</u>	<u>8.092.340.638</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al Final del período	9,1	<u>11.156.966.252</u>	<u>4.930.669.539</u>

Wendy Castro Campos
Contador No. 32963

Héctor Maggi Conte
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL
ADMINISTRADO POR
LA OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN
LABORAL DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(En colones costarricenses sin céntimos)**

**Al 31 de diciembre de 2021
(Con cifras correspondientes para el periodo 2020)**

Resumen de Operaciones y principales políticas contables

Nota 1. Resumen de Operaciones

El Fondo de Capitalización Laboral (en adelante el fondo) es administrado por la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. (en adelante la Operadora), constituida como sociedad anónima en el año 2000 bajo las leyes de la República de Costa Rica e inició operaciones en el año 2001. Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica. Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y de capitalización laboral.

Como operadora de planes de pensiones está sujeta a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, a la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador (LPT) No.7983 y por las normas y disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

Al 31 de diciembre del 2021 y de 2020 la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. administra los recursos del Fondo de Capitalización Laboral, el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con el aporte de los patronos según se establece en el título II de la Ley de Protección al Trabajador (LPT). Esos dineros son invertidos en títulos valores, lo que genera rendimientos que son acreditados a cada cuenta individual. Por la administración del Régimen, la Operadora cobra una comisión cada mes a los afiliados.

Nota 2. Bases para la elaboración de los Estados Financieros

2.1 Base de presentación

Los estados financieros del fondo administrado por la OPCCSS han sido preparados de acuerdo con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) con el fin de actualizar la base contable aplicable a los entes regulados, a las NIIF, para uniformar los criterios relativos a la presentación y revelación de la información financiera, aprobó el pasado 24 de octubre del 2018 el Reglamento de Información Financiera, este reglamento entro a regir para las entidades reguladas a partir del 01 de enero del 2020.

Nota 3. Principales políticas contables

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para este propósito se considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo registrado en las cuentas corrientes, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y que mantienen una madurez no mayor a tres meses

La presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación incluidas en el estado de flujo de efectivo se presenta por el método indirecto.

3.2 Instrumentos Financieros

La compra o venta convencional de activos financieros se debe registrar aplicando la contabilidad de la fecha de liquidación.

Clasificación de Activos Financieros:

A partir de julio 2020, los instrumentos financieros del Fondo, administrado por la OPC CCSS, se clasifican según la Norma Internacional de Información Financiera ***Instrumentos Financieros (NIIF 9)*** que clasifica los activos financieros sobre la base del modelo de negocio de acuerdo con su gestión y características de los flujos de efectivo contractuales.

Las inversiones propias o carteras mancomunadas se clasifican de acuerdo con las siguientes categorías de valoración:

Costo amortizado: aquellos activos financieros que se gestionan dentro de un modelo basado *únicamente en la obtención de flujos de efectivo contractuales*, que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Valor razonable con cambios en otro resultado integral: aquellos que se gestionan dentro de un modelo basado en la obtención de flujos de efectivo derivados tanto de la *venta de los activos financieros como de las condiciones contractuales* de los mismos, que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Valor razonable con cambios en resultado: aquellos que se gestionan dentro de un modelo basado en la obtención de flujos de efectivo derivados *únicamente de la venta* de activos financieros.

Valoración de Instrumentos Financieros:

Medición Inicial:

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se medirán por su valor razonable, que es normalmente el precio de la transacción, es decir el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida.

Medición posterior:

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se medirán de acuerdo con la clasificación de los activos financieros.

Reconocimiento:

El fondo aplica el reconocimiento por efecto de la valoración diaria proveniente de los cambios en el valor de mercado, según la clasificación de los activos financieros de acuerdo con las categorías de valoración.

Los activos financieros clasificados en valor razonable con cambios en otro resultado integral o en valor razonable con cambios en resultados, deben valorarse a precios de mercado en forma diaria, para lo que se debe utilizar una metodología de valoración.

Dar de Baja:

Un activo financiero es dado de baja cuando se expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y cuando se transfiera el activo financiero.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Deterioro de Valor:

Se reconocerá una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero que se mida al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor por pérdidas deberá reconocerse en otro resultado integral y no reducirá el activo financiero en el estado de situación financiera. La corrección de valor por pérdidas se medirá por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, si el riesgo crediticio del instrumento incrementa de forma significativa desde el reconocimiento inicial; si el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas es un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

3.3 Ingresos y gastos por intereses

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

3.4 Ganancias o pérdidas por valoración:

Las ganancias o pérdidas de un activo financiero que se mida al valor razonable con cambios en resultados se reconocerán en los resultados del periodo. Si un activo financiero es medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral las ganancias o pérdidas por valoración se reconocerán en otro resultado integral, cuando se vende el activo financiero, o al vencimiento o su recuperación se procede a liquidar por resultados del período la ganancia o pérdida neta registrada en otro resultado integral.

3.5 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se custodian en BN Custodio (Banco Nacional), donde se cuenta con un acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas directas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia los valores del Fondo que respaldan las inversiones y prepara conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables. Los reportos son mantenidos en las custodias de los puestos de bolsa con los cuales son transados.

3.6 Aportes recibidos por asignar

Los aportes de los afiliados al Fondo deben registrarse en forma individualizada. En aquellos casos en que no se cuente con todos los datos del afiliado, el aporte se registrará en una cuenta transitoria denominada "Aportes recibidos por asignar" en esta cuenta se registran de forma transitoria los movimientos de recursos de los afiliados en tanto se corrobora que los documentos e información de estos se encuentran en orden para su posterior traslado a las cuentas individuales.

3.7 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al cierre contable 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 SUPEN.

3.8 Comisión por Administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el saldo administrado. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente de conformidad con la normativa vigente, según el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento.

3.9 Nic 8- Estimaciones Contables

Las estimaciones contables son las mejores aproximaciones de valores o partidas que se incluyen en los estados financieros, para medir los efectos de sucesos o transacciones económicas ya ocurridas, o bien una situación actual que es propia de un activo o pasivo de la entidad, incluidos los ajustes que se producen tras la evaluación de un elemento como resultado de nueva información o nuevos acontecimientos.

Todo cambio en las estimaciones contables es prospectivo y se registra en los resultados del periodo. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

3.10 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

La moneda funcional de la entidad es el colón costarricense. Las transacciones en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio de **compra** de referencia vigente publicado por el Banco Central de Costa Rica a la fecha de la transacción. Diariamente se revisan los saldos en monedas extranjeras para actualizar su valor al tipo de cambio con la cual están medidas.

3.11 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Gestión de Activos y las políticas de inversión establecidas por el Comité de Inversiones y aprobadas por la Junta Directiva de la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A.

3.12 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.

3.13 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 de *compra* vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio vigente, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

3.14 Período económico

El periodo económico del Fondo inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

Nota 4- Inversiones en Instrumentos Financieros

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 se detalla a continuación:

	2021	2020
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultados Integral		
En Entidades del País		
En valores emitidos por el Ministerio de Hacienda	66.458.609.498	63.376.444.612
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	7.329.699.846	16.268.832.937
En valores emitidos por Otros Emisores del Sector Publico	12.142.058.011	19.337.563.033
En valores emitidos por Entidades Financieras	14.968.716.671	20.718.873.973
En valores emitidos por Entidades No Financieras	1.207.278.531	1.179.625.620
En Entidades del Exterior		
En valores emitidos por Entidades No Financieras	0.00	7.747.967.597
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados		
En Entidades del País		
En valores emitidos por Entidades No Financieras	10.832.525.174	11.031.085.625
En Entidades del Exterior		
En valores emitidos por Entidades No Financieras	45.153.828.588	36.649.900.578
Total en Inversiones en valores	¢ 158.092.716.319	176.310.293.975

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Productos por Cobrar		
Productos por cobrar sobre Inversiones en Emisores Nacionales	2.022.560.349	2.289.906.126
Productos por cobrar sobre Inversiones en Emisores Extranjeros	<u>0</u>	<u>82.296.392</u>
Total Productos por Cobrar	<u>2.022.560.349</u>	<u>2.372.202.518</u>
Total Inversiones en Instrumentos Financieros	<u>160.115.276.668</u>	<u>178.682.496.493</u>

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación:

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica						
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA	bem	0	5.063.400.225	0	0	5.063.400.225
	bemv	306.418.409	0	1.959.881.213	0	2.266.299.621
En valores emitidos por el Gobierno Central						
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]	tp	1.765.866.598	22.912.435.131	29.624.312.847	1.838.370.352	56.140.984.928
	tp\$	357.228.929	0	0	0	357.228.929
	tpba	0	0	0	562.810.220	562.810.220
	tudes	0	984.667.455	364.717.003	527.884.429	1.877.268.887
	bde23	0	972.616.089	0	0	972.616.089
	bde25	0	975.640.127	0	0	975.640.127
	bde31	0	0	2.742.333.952	0	2.742.333.952
	bde44	0	0	0	2.195.290.604	2.195.290.604
	bde45	0	0	0	634.435.762	634.435.762
En valores emitidos por otras entidades públicas no financieras						
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ	bcfb2	0	518.042.780	0	0	518.042.780
	bcfb3	0	0	81.353.480	0	81.353.480
	bcfb4	0	0	0	97.759.568	97.759.568
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)	bra2\$	0	0	632.820.838	0	632.820.838
En valores emitidos por otras entidades públicas financieras						
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA	bnc6a	0	0	300.252.288	0	300.252.288
BANCO DE COSTA RICA	bc\$22	1.291.675.817	0	0	0	1.291.675.817
En valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales						
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL	bp008	2.562.885.600	0	0	0	2.562.885.600
	bp009	0	3.115.534.260	0	0	3.115.534.260
	bpv10	0	1.525.299.090	0	0	1.525.299.090
	bpv3v	1.010.189.110	0	0	0	1.010.189.110
	bpv8v	1.006.245.180	0	0	0	1.006.245.180

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
En valores emitidos por bancos privados						
BCIE	bcie3	0	2.256.045.740	0	0	2.256.045.740
	bsjdd	0	2.762.969.525	0	0	2.762.969.525
BANCO DE SAN JOSE S.A.	bsj dj	0	782.048.408	0	0	782.048.408
	bsjco	528.194.975	0	0	0	528.194.975
BANCO DAVIVIENDA	b dh2c	0	1.057.302.270	0	0	1.057.302.270
	bs20m	0	536.895.435	0	0	536.895.435
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A	bs20n	0	515.741.905	0	0	515.741.905
	bs21a	0	1.999.953.020	0	0	1.999.953.020
En valores emitidos por entidades financieras privadas						
	bmax2	407.281.064	0	0	0	407.281.064
MUTUAL ALAJUELA	bmax5	0	1.566.848.190	0	0	1.566.848.190
	cph\$	641.496.205	0	0	0	641.496.205
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	bmo2c	0	1.022.711.000	0	0	1.022.711.000
	cph\$	641.272.637	0	0	0	641.272.637
FINANCIERA GENTE	bgea1	0	249.956.298	0	0	249.956.298
En valores emitidos por entidades no financieras privadas						
LA NACION S.A.	bn14a	0	297.426.525	0	0	297.426.525
FIDEICOMISO ITULARIZACIÓN P.T.GARABITO	bpge\$	909.852.006	0	0	0	909.852.006
Acciones emitidas por entidades no financieras						
AD Astra Rocket Company	acom\$	0	0	0	52.515.395	52.515.395
En títulos de participación de fondos de inversión cerrados						
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión	fhvic	0	0	0	953.211.000	953.211.000
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	zeta\$	0	0	0	4.037.330.568	4.037.330.568
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión	cre\$1	0	0	0	3.066.529.410	3.066.529.410
	inm1\$	0	0	0	2.231.341.896	2.231.341.896
Fondo de Inversión Inmobiliario Vista	inm1\$	0	0	0	491.596.905	491.596.905
En títulos de participación de fondos de inversión abiertos						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
Allianz China	alcai	2.054.784.808	0	0	0	2.054.784.808
Spider Consumer Discret Select Sector ETF	xly	1.781.226.912	0	0	0	1.781.226.912
Vanguard Health Care	vht	4.570.691.156	0	0	0	4.570.691.156
iShares Core US Aggregate Bond ETF	agg	2.909.558.860	0	0	0	2.909.558.860
iShares Edge Quality Factor USA ETF	qual	9.999.078.581	0	0	0	9.999.078.581
iShares MSCI Global Impact ETF	sdg	4.927.534.886	0	0	0	4.927.534.886
iShares MSCI USA ESG Select ETF	susa	7.520.687.132	0	0	0	7.520.687.132
iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF	usmv	5.837.183.671	0	0	0	5.837.183.671
Wisdom Tree Yield Enhanced US Aggy ETF	aggy	1.185.435.032	0	0	0	1.185.435.032
Wisdom Tree Quality Dividend GR ETF	dgrw	3.661.631.284	0	0	0	3.661.631.284
iShares Global Consumer Staples ETF	kxi	706.016.265	0	0	0	706.016.265
Total inversiones	¢	56.582.435.118	49.115.533.471	35.705.671.621	16.689.076.108	158.092.716.319

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica						
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA	bem	7.964.098.728	5.918.188.450	154.227.690	0	14.036.514.868
	bemv	0	309.295.721	0	1.923.022.349	2.232.318.070
En valores emitidos por el Gobierno Central						
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]	tp	3.599.049.155	21.281.517.338	24.403.718.924	6.059.206.704	55.343.492.120
	tp\$	0	335.825.079	0	0	335.825.079
	tptba	0	0	0	593.732.625	593.732.625
	tudes	0	0	928.426.537	882.983.667	1.811.410.204
	bde23	0	882.322.693	0	0	882.322.693
	bde25	0	854.958.738	0	0	854.958.738
	bde31	0	0	1.419.283.828	0	1.419.283.828
	bde44	0	0	0	556.901.045	556.901.045
	bde45	0	0	0	280.947.590	280.947.590
	tp0	1.297.570.690	0	0	0	1.297.570.690
En valores emitidos por otras entidades públicas no financieras						
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ	bafb2	0	498.532.931	0	0	498.532.931
	bafb3	0	0	78.946.015	0	78.946.015
	bafb4	0	0	0	98.679.715	98.679.715
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)	bra2\$	0	0	569.216.106	0	569.216.106
En valores emitidos por otras entidades publicas financieras						
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA	cdp	6.106.852.931	0	0	0	6.106.852.931
BANCO HIPOTECARIO DE LA VIVIENDA	cdp	1.004.525.090	0	0	0	1.004.525.090
En valores emitidos por bancos públicos creados por leyes especiales						
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL	bp008	0	2.551.112.175	0	0	2.551.112.175
	bp009	0	2.987.934.810	0	0	2.987.934.810
	bp16c	0	510.808.950	0	0	510.808.950
	bpt9v	899.267.247	0	0	0	899.267.247

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
	bpv2v	229.815.883	0	0	0	229.815.883
	bpv3v	0	999.034.140	0	0	999.034.140
	bpv8v	0	999.595.510	0	0	999.595.510
	cdp	1.803.241.530	0	0	0	1.803.241.530
En valores emitidos por bancos privados						
BCIE	bcie3	0	2.002.438.360	0	0	2.002.438.360
	bsjdd	0	2.684.755.000	0	0	2.684.755.000
	psjdj	0	768.495.870	0	0	768.495.870
BANCO DE SAN JOSE S.A.	bsjcn	3.071.137.260	0	0	0	3.071.137.260
	bsjco	0	1.634.722.740	0	0	1.634.722.740
	ci	599.998.068	0	0	0	599.998.068
BANCO DAVIVIENDA	cdp	3.799.267.494	0	0	0	3.799.267.494
	cdp\$	614.451.794	0	0	0	614.451.794
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A	bs20m	0	499.291.165	0	0	499.291.165
BANCO PROMERICA S.A	bpk18	923.528.211	0	0	0	923.528.211
En valores emitidos por entidades financieras privadas						
MUTUAL ALAJUELA	bmax2	0	501.050.000	0	0	501.050.000
	cph	2.362.752.496	0	0	0	2.362.752.496
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO	bmo2c	0	1.007.104.520	0	0	1.007.104.520
FINANCIERA DESYFIN	ci	249.880.995	0	0	0	249.880.995
En valores emitidos por entidades no financieras privadas						
LA NACION S.A.	bn14a	0	292.727.835	0	0	292.727.835
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO	bpge\$	0	886.897.785	0	0	886.897.785
Acciones emitidas por entidades no financieras						
AD Astra Rocket Company	acom\$	0	0	0	50.170.913	50.170.913
En títulos de participación de fondos de inversión cerrados						
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión	fhvic	0	0	0	953.211.000	953.211.000
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	zeta\$	0	0	0	3.857.089.212	3.857.089.212
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión	cre\$1	0	0	0	3.243.516.941	3.243.516.941

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
Fondo de Inversión Inmobiliario Vista	inm1\$	0	0	0	2.399.431.742	2.399.431.742
	inm1\$	0	0	0	527.665.816	527.665.816
En títulos de participación de fondos de inversión abiertos						
Spider Consumer Discret Select Sector ETF	xly	1.321.829.820	0	0	0	1.321.829.820
Vanguard Health Care	vht	3.670.827.499	0	0	0	3.670.827.499
iShares Core US Aggregate Bond ETF	agg	3.027.181.619	0	0	0	3.027.181.619
iShares Edge Quality Factor USA ETF	qual	7.585.806.982	0	0	0	7.585.806.982
iShares MSCI Global Impact ETF	sdg	2.747.843.416	0	0	0	2.747.843.416
iShares MSCI USA ESG Select ETF	susa	5.582.106.182	0	0	0	5.582.106.182
iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF	usmv	4.684.307.836	0	0	0	4.684.307.836
Wisdom Tree Yield Enhanced US Aggy ETF	aggy	4.556.696.296	0	0	0	4.556.696.296
Wisdom Tree Quality Dividend GR ETF	dgrw	2.866.624.440	0	0	0	2.866.624.440
iShares Global Consumer Staples ETF	kxi	606.676.487				606.676.487
En títulos de entidades no financieras privadas extranjeras						
AT&T Corporation	t24	0	5.042.181.669	0	0	5.042.181.669
	t27	0	0	2.705.785.928	0	2.705.785.928
Total inversiones		¢ 71.175.338.150	53.448.791.478	30.259.605.027	21.426.559.320	176.310.293.975

Nota 5- Cuadro resumen de límites de inversión

La clasificación del portafolio de inversiones de acuerdo con los sectores y límites definidos en el Reglamento de Gestión de Activos se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2021

Cuadro resumen de límites de inversión			
Criterio Límite de Inversión	Límite Normativo	Porcentaje de Inversión	Porcentaje por Invertir
<i>Límites por sector</i>			
Disponibilidades		6.43%	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	80.00%	42.96%	37.04%
En valores emitidos por el resto del sector público	80.00%	7.07%	72.93%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100.00%	42.04%	57.96%
<i>Límites por instrumentos</i>			
Deuda estandarizada - Nivel 1	100.00%	57.93%	42.07%
Deuda estandarizada - Nivel 2	100.00%	0.53%	99.47%
Deuda Individual	10.00%	0.98%	9.02%
Títulos representativos de propiedad - Nivel 1	35.00%	26.34%	8.66%
Títulos representativos de propiedad - Nivel 2	10.00%	6.28%	3.72%
<i>Límites por emisor</i>			
Banco Central de Costa Rica	80.00%	4.27%	75.73%
Ministerio de Hacienda	80.00%	38.69%	41.31%
Ad Astra Rocket	10.00%	0.03%	9.97%
Allianz Global Investors Fund	10.00%	1.20%	8.80%
ETF Consumo discrecional	10.00%	1.04%	8.96%
ETF Bonos grado de inversión USA	10.00%	1.70%	8.30%
ETF Consumo básico	10.00%	0.41%	9.59%
ETF ASG Global	10.00%	2.87%	7.13%
ETF ASG	10.00%	4.38%	5.62%
ETF Mínima volatilidad	10.00%	3.40%	6.60%
ETF Acciones de alta calidad USA	10.00%	5.83%	4.17%
ETF Salud	10.00%	2.66%	7.34%
ETF Distribución de dividendos	10.00%	2.13%	7.87%

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio Límite de Inversión	Límite Normativo	Porcentaje de Inversión	Porcentaje por Invertir
ETF Bonos USA	10.00%	0.69%	9.31%
Banco BAC San José, S.A.	10.00%	2.37%	7.63%
Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	1.31%	8.69%
Banco Davivienda Costa Rica, S.A.	10.00%	0.62%	9.38%
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	10.00%	1.78%	8.22%
Banco de Costa Rica	10.00%	0.75%	9.25%
Banco Nacional de Costa Rica	10.00%	0.17%	9.83%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	10.00%	5.37%	4.63%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A.	10.00%	0.41%	9.59%
Fideicomiso Proyecto Térmico Garabito	10.00%	0.53%	9.47%
Fondo de Inversión Inmobiliario Gibraltar	10.00%	1.30%	8.70%
Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	10.00%	1.79%	8.21%
Fondo de Inversión Inmobiliario Vista	10.00%	0.29%	9.71%
Fondo de Inversión Popular Inmobiliario Zeta N.D.	10.00%	2.35%	7.65%
Mutual Alajuela	10.00%	1.52%	8.48%
Mutual Cartago	10.00%	0.97%	9.03%
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.00%	0.37%	9.63%
Fondo de inversión de titularización de flujos futuros de cartera hipotecaria	10.00%	0.55%	9.45%
Financiera Gente, S.A.	10.00%	0.15%	9.85%
La Nación, S.A. y Subsidiarias	10.00%	0.17%	9.83%

Al 31 de diciembre de 2020

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio Límite de Inversión	Límite Normativo	Porcentaje de Inversión	Porcentaje por Invertir
<i>Límites por sector</i>			
Disponibilidades		2.63%	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda	80.00%	43.36%	36.64%
En valores emitidos por el resto del sector público	80.00%	10.53%	69.47%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100.00%	41.86%	58.14%
<i>Límites por instrumentos</i>			

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio Límite de Inversión	Límite Normativo	Porcentaje de Inversión	Porcentaje por Invertir
Deuda estandarizada - Nivel 1	100.00%	61.60%	38.40%
Deuda estandarizada - Nivel 2	100.00%	0.48%	99.52%
Deuda Individual	10.00%	7.91%	2.09%
Títulos representativos de propiedad - Nivel 1	25.00%	19.82%	5.18%
Títulos representativos de propiedad - Nivel 2	10.00%	5.93%	4.07%
Límites por emisor			
Gobierno - BCCR			
Banco Central de Costa Rica	80.00%	8.86%	71.14%
Ministerio de Hacienda	80.00%	34.50%	45.50%
Ad Astra Rocket	10.00%	0.03%	9.97%
ETF Consumo discrecional	10.00%	0.71%	9.29%
ETF Bonos grado de inversión USA	10.00%	1.63%	8.37%
ETF Mínima volatilidad	10.00%	2.53%	7.47%
ETF Consumo básico	10.00%	0.33%	9.67%
ETF ASG Global	10.00%	1.48%	8.52%
ETF ASG	10.00%	3.01%	6.99%
ETF Acciones de alta calidad USA	10.00%	4.10%	5.90%
ETF Salud	10.00%	1.98%	8.02%
ETF Distribución de dividendos	10.00%	1.55%	8.45%
ETF Bonos USA	10.00%	2.46%	7.54%
Banco BAC San José	10.00%	4.77%	5.23%
Banco Centroamericano de Integración Económica	10.00%	1.09%	8.91%
Banco Hipotecario de la Vivienda	10.00%	0.55%	9.45%
Scotiabank	10.00%	0.27%	9.73%
Banco Davivienda	10.00%	2.40%	7.60%
Banco Nacional de Costa Rica	10.00%	3.33%	6.67%
Banco Popular	10.00%	5.98%	4.02%
Banco Promerica	10.00%	0.50%	9.50%
Compañía Nacional de Fuerza y Luz	10.00%	0.37%	9.63%
Fideicomiso Proyecto Térmico Garabito	10.00%	0.48%	9.52%
Financiera Desyfin	10.00%	0.14%	9.86%
Fondo de Inversión Inmobiliario Vista	10.00%	0.28%	9.72%
Fondo de Inversión Inmobiliario Zeta Popular	10.00%	2.08%	7.92%
Fondo Gibraltar	10.00%	1.30%	8.70%
Fondo Los Crestones	10.00%	1.75%	8.25%
Mutual Alajuela	10.00%	1.56%	8.44%
Mutual Cartago	10.00%	0.55%	9.45%

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio Límite de Inversión	Límite Normativo	Porcentaje de Inversión	Porcentaje por Invertir
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.00%	0.31%	9.69%
Fondo de inversión de titularización de flujos futuros de cartera hipotecaria	10.00%	0.52%	9.48%
Grupo Nación	10.00%	0.16%	9.84%
AT&T	10.00%	4.18%	5.82%

Nota 6- Comportamiento de las principales variables Macroeconómicas IV Trimestre de 2021
1. Resumen económico trimestral de la economía local¹
1.1 Producción, empleos y salarios

Para el mes de octubre del 2021, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó un aumento de 10,0% en términos interanuales, en comparación con el descenso de 5,7% registrado en el mismo mes del año anterior.

El mayor aporte a esta recuperación fue producto del dinamismo en la manufactura, los servicios hoteleros y restaurantes, junto con el transporte y almacenamiento, sin embargo, estos últimos también destacan como los más afectados por la crisis sanitaria y continúa sin recuperar los niveles de producción registrados antes de la pandemia.

El análisis por actividad económica muestra que la actividad agropecuaria tuvo un crecimiento de 5,0% ocasionado en mayor medida por una demanda superior de piña, raíces y plantas vivas, junto con el comercio de carne de aves para los restaurantes. Por su parte, la actividad manufacturera también registró un crecimiento de 14,9% por la mayor demanda de las empresas de regímenes especiales por productos como implementos médicos y alimenticios, aunado a la producción en empresas del régimen definitivo, por la mayor demanda en carne, bebidas y otros productos.

La construcción tuvo un aumento de 6,7% gracias al aumento de las edificaciones con destino privado (12,9%), como naves industriales, bodegas, edificios y viviendas de clase media y alta. También hubo un aumento de la producción de insumos para la construcción y comercialización de materiales de ferretería. Las obras con destino público se redujeron en 24,3% debido a la menor ejecución de proyectos de energía eléctrica, edificios, acueductos y alcantarillados e infraestructura vial.

¹ Con información del Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

El comercio y la reparación de vehículos registraron un crecimiento de 12,5% impulsado por la reactivación de la demanda interna de productos alimenticios, materiales de construcción, combustibles, vehículos automotores y servicios de mantenimientos y reparación de vehículos. Además, es importante resaltar que, si bien esta actividad fue impactada fuertemente por la pandemia, ya muestra una recuperación más que plena.

Por último, en esta sección tenemos que los servicios registraron un crecimiento de 10,5% favorecidos por la mayor afluencia de turistas y demanda interna de los servicios de hoteles y restaurantes. Además, la producción de los servicios de transporte y almacenamiento crecieron 36,9% por el mayor movimiento de personas y el incremento en la demanda de los servicios de apoyo al transporte y movilización de carga, junto con la mayor demanda de actividades de entretenimiento, arte y deporte debido a la flexibilización de las restricciones a la movilidad y el relativo éxito de la campaña de vacunación.

1.2 Indicadores de finanzas públicas

Al cierre de octubre de 2021, las cuentas fiscales presentan una mejora significativa en el resultado primario con respecto a lo que se observó 12 meses antes, y provocado por una mayor recaudación de impuestos por la recuperación de la actividad económica, el mayor rendimiento de las reformas tributarias contempladas en la Ley 9635, el traslado de recursos de superávit libres de algunas entidades públicas y la fuerte contracción en el gasto primario.

El Gobierno Central acumuló un superávit primario de 0,3% del PIB durante los primeros 10 meses del año, mientras que el déficit financiero ascendió a 4,0% del PIB. Estos resultados se mantienen aún si se ajustan las cifras para analizar bases comparables con la exclusión de los efectos de los cambios legales, tales como la incorporación de los órganos desconcentrados o el cambio en el período de declaración del impuesto de renta.

Los ingresos totales del 2021 ajustados tuvieron un crecimiento de 7,7%, en comparación con la caída de 10% en el año 2020; este repunte se asocia a las reformas tributarias que introdujo la Ley 9635 y la recuperación de la actividad económica desde el segundo semestre del año anterior, con un incremento en los impuestos en aduanas por el mayor dinamismo en las importaciones, los combustibles, la propiedad de vehículos y el traspaso de bienes inmuebles. Mientras que los egresos, con el componente primario, tuvo una contracción de 14,3% como consecuencia principalmente, del esfuerzo de contención de los gastos corrientes primarios más allá de lo contemplado por la regla fiscal.

El Banco Central generó un déficit financiero equivalente al 0,2% del PIB, mientras que el resto del sector público no financiero reducido, aunque este resultado no alcanza el nivel de superávit que tenía antes de la pandemia. Dado lo anterior, el déficit financiero del sector público global reducido fue 2,3% del PIB.

El financiamiento neto acumulado del Gobierno Central a octubre del 2021 se ejecutó mediante la colocación neta de títulos de deuda interna y el ingreso de créditos externos que permitieron atender tanto el déficit financiero y acumular depósitos en el BCCR, lo cual ha favorecido la posición negociadora del Ministerio de Hacienda en el mercado interno e inducir a una paulatina disminución de las tasas de interés de los títulos colocados. Por tanto, la razón de deuda del Gobierno Central con respecto al PIB se ubicó en 71,0%, o sea, 4,7 p.p. por encima de lo que se registró un año antes.

1.3 Tasas de interés

Para el mes de noviembre del 2021 la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicó en 0,75% y registró una reducción acumulada de 450 puntos básicos desde marzo del 2019. Las tasas de interés del sistema financiero se mantuvieron bajas con variaciones leves respecto a lo que se observó en meses anteriores.

En el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), la tasa de interés activa negociada (TAN) en colones se ubicó en 9,4%, y en dólares fue 5,3%. Para ambos casos, la tendencia del año ha sido a la baja ya que la reducción de las tasas en colones de los bancos públicos se concentró en las actividades de manufactura, inmobiliarias, comercio, servicios y turismo. Los créditos con destino al consumo personal, principalmente con tarjetas de crédito fue la banca privada la que tuvo mayores disminuciones, especialmente en colones donde su participación relativa no es tan alta como en dólares. La reducción en el diferencial de tasas entre los bancos públicos y privados ha sido un elemento importante en la competencia bancaria.

La Tasa Básica Pasiva al cierre de diciembre fue de 2,90%, mayor en 10 p.b. con respecto a octubre. En términos reales, la TBP fue 1,3%, mientras que el premio por ahorrar en colones se mantuvo negativo, en un rango de 387 p.b. y 476 p.b. resultado de las bajas tasas de captación en colones y el aumento en los últimos meses en las expectativas de variación del tipo de cambio.

Por último, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y con una mayor participación del BCCR mediante facilidades de crédito respecto a lo observado meses atrás, el costo medio fue 0,77% mientras el costo de la liquidez en dólares fue 0,34%.

1.4 Tipo de cambio

Las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registraron en noviembre del 2021 un superávit de USD 253,1 millones, superior al observado en igual lapso del 2020 (USD 43,7 millones). Este flujo de divisas fue el resultado de una oferta promedio diaria de USD 89,5 millones, superior en USD 12,1 millones a la demanda diaria observada.

No obstante, este resultado positivo no fue suficiente para restituir la venta de reservas al resto del Sector Público no Bancario por USD 260,6 millones y las necesidades directas del Gobierno por USD 50 millones. En el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el Banco Central adquirió USD 210,3 millones de los requerimientos del Sector Público no Bancario. Bajo estas circunstancias, el tipo de cambio mantuvo una tendencia al alza y cerró en $\text{¢}645.25$ con una volatilidad mayor con respecto al mes anterior.

El saldo del RIN² tuvo una disminución de USD 532,3 millones, producto en mayor medida de la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en el BCCR por USD 386,8 millones, el uso USD 100,3 millones para cubrir el faltante de los requerimientos netos del sector público no bancario, la disminución de USD 41,7 millones en los depósitos por concepto de encaje legal que mantienen las entidades financieras del Banco Central. Al corte de noviembre 2021, el saldo del RIN fue USD 6.780,8 millones, equivalente a 10,8% del PIB estimado en el Informe de Política Monetaria de octubre pasado. Este monto equivale a 5,3 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2021 y 1,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

En el mes de octubre, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se depreció 0,6%, ocasionado por la depreciación nominal del colón respecto al dólar en 0,8%, mientras que las monedas de los socios comerciales tuvieron una depreciación de 0,43% en tanto que el diferencial de precios fue de 0,23%.

1.5 Índices de precios al consumidor

En noviembre del 2021 la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 3,3% y el promedio de los indicadores de la subyacente se ubicó en 2,3%, es decir que se aceleraron con respecto al mes previo en 0,8 y 0,4 puntos porcentuales respectivamente. Un resultado de la inflación general superior a la meta (3,0%) no se observaba desde marzo del 2015. Mientras que el promedio de los indicadores de inflación subyacente se ubicó dentro del rango de tolerancia definido para la meta de inflación, después de estar 26 meses por debajo del rango.

La aceleración en meses recientes de la inflación se enmarca en un contexto de la economía costarricense en donde algunas de las fuerzas desinflacionarias se han ido disipando. El impulso que ha tenido la recuperación económica ha llevado a que la brecha del producto retorne a valores positivos, aunque en torno a cero, mientras que el crecimiento del crédito en colones ha repuntado. Sin embargo, la tasa de desempleo continúa alta, 15,0% para el trimestre móvil que finalizó en octubre 2021, mientras que las expectativas de inflación son bajas (1,2% a 12 meses según la información de mercado en noviembre).

² Reservas Internacionales Netas.

El Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), acumula por cuarto mes consecutivo en noviembre, una variación interanual de dos dígitos. Esta situación se asocia con el alto precio de las materias primas en el mercado internacional, el aumento en el costo de los fletes marítimos, los problemas en las cadenas de suministro y la depreciación del colón. Para el mes de noviembre alcanzó 13,8% y una variación acumulada de 12,8%.

A pesar del incremento de la inflación al productor, hasta el momento no se observa un traslado importante hacia la inflación general y la subyacente. Dicha situación eventualmente podría revertirse en los próximos meses, conforme el consumo de los hogares mejores, los márgenes de comercialización se recuperen, los excesos de inventarios disminuyan o la brecha del producto alcance valores positivos, todos elementos que influyen en la casualidad de los precios mayoristas a minoristas.

Por último, los riesgos al alza de la inflación han tendido a materializarse desde el Informe de Política Monetaria de octubre pasado. Los modelos de pronóstico de inflación señalan que se mantendría en torno a la meta al término del 2021 y en el 2022. Sin embargo, de mantenerse los altos precios de materias primas y de los fletes marítimos, los obstáculos en la cadena de suministro e incrementos del tipo de cambio, los riesgos sesgados al alza podrían acentuarse.

2. Resumen económico trimestral de la economía internacional³

En los Estados Unidos de América, la actividad empresarial presentó una desaceleración en el mes de noviembre debido al retraso en el suministro de material, según el Índice de Gerentes de Compra⁴ finalizó en 57,2 puntos. Las dificultades para conseguir insumos y un transporte asequible para las mercancías hicieron que la carga de los costos aumentara, por ello el PMI de manufactura se redujo hasta 58,3, el de servicios a 58,0. Por otro lado, en el mercado laboral se generaron 210.000 nuevos puestos de empleo, por debajo de las estimaciones de los análisis económicos, y una tasa de desempleo que disminuyó 0,4 p.p. con respecto al mes anterior, según el Departamento de Trabajo. Las materias primas tuvieron un incremento, así como los fletes marítimos por lo que la inflación tuvo un repunte en varios países. A este respecto, resalta el caso de Estados Unidos, donde la inflación medida por el IPC ascendió en noviembre a 6.8%, siendo la mayor registrada desde 1982, por lo que el presidente del Sistema de la Reserva Federal señaló que es un buen momento para retirar la palabra transitoria.

En la zona del euro, la actividad empresarial registró una aceleración durante el mes de noviembre, gracias al avance de la manufactura y los servicios. Sin embargo, este repunte puede ser temporal, ya que la mayor parte de las empresas consultadas en la encuesta señalan que las expectativas pueden verse afectadas por la expansión de las distintas variantes de COVID-19, lo cual podría ejercer presiones al alza en los riesgos por

³ Con información del Banco Central de Costa Rica

⁴ El Índice de Gerentes de compras (PMI por sus siglas en inglés) es un indicador que refleja la situación económica de un país basado en los datos obtenidos por una encuesta mensual de sus empresas más representativas que realizan los gestores de compras. Si el resultado es mayor a 50 indica una expansión y si es menor es una contracción.

incremento de precios. La inflación interanual en esta zona aumentó a 4,9% durante noviembre, aunque en febrero de 2021 estuvo en 0,9% y en julio de 2021 en 0,4%.

Por otro lado, en Japón la actividad empresarial también se aceleró ante el repunte de los sectores manufacturero y de servicios, que provocó que el PMI compuesto se ubicara en 53,3. En esta zona el avance en la vacunación y la eliminación en las restricciones sanitarias justifican esa mejora que muestra la actividad empresarial.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI⁵ al 8 de diciembre fue USD 68,12 por barril, es decir con una disminución de 12,8% con respecto a la cotización media de noviembre. Los precios de contratos a futuro con fecha de entrega en marzo y junio del 2022 tuvieron un descenso en promedio a USD 65,3 por barril. El anuncio de la Organización de Países Exportadores de Petróleo de un aumento de 400.000 barriles diarios en la producción de esta materia prima a partir de enero y el avance de la variante Ómicron del COVID-19 han ejercido presiones a la baja sobre los precios.

Nota 7- Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad de los fondos administrados es calculada a partir de las tasas de crecimiento de los valores cuotas promedio mensuales, metodología establecida en el oficio SP-A-192-2017 emitido por SUPEN el pasado 07 de diciembre del 2017, 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 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 archivo de afiliados en relación con el activo neto del Fondo.

Nota 8- Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A., una comisión del 1.97% anual sobre el saldo administrado. Esta comisión es calculada sobre la diferencia entre el activo total y el pasivo total. Este porcentaje fue autorizado por la superintendencia según oficio SP-R- 2091-21. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente de conformidad con la normativa vigente, según el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento.

⁵ West Texas Intermediate.

FONDO	Estructura	Base Porcentual Al 31/12/2021	Base Porcentual Al 31/12/2020
FCL*	Sobre administrado saldo	1.97%	2.00%

* Ver nota 14 Hechos Relevantes, punto a.

Nota 9- Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país, al 31 de diciembre el fondo contaba con las siguientes disponibilidades:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en Cuentas Corrientes (*)	¢	11.156.966.252	4.930.669.539
Efectivo y equivalente	¢	11.156.966.252	4.930.669.539

(*) A partir de julio 2021 se apertura una cuenta corriente que genera un rendimiento sobre saldos que es equivalente al que genera un fondo de mercado de dinero local, lo que permite una gestión operativa más ágil para el manejo de liquidez obteniendo a su vez un buen rendimiento.

9.2 Inversiones en valores

Corresponden a las inversiones que realiza el Fondo, según las disposiciones del Reglamento de Gestión de Activos para las entidades reguladas, emitido por la SUPEN y aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

La composición y condiciones de las inversiones al 31 de diciembre se detallan en la nota 4 de este informe.

9.3 Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas y productos por cobrar es el siguiente:

Cuentas por Cobrar		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta por cobrar (*)		689.723.371	749.322.211
Total Cuentas por Cobrar	¢	689.723.371	749.322.211

(*) Corresponde a la retención del Impuesto sobre la Renta, aplicado al vencimiento de los cupones sobre inversiones realizadas por el Fondo. Dicha retención la realiza directamente el ente emisor en el momento del pago de cupones, posteriormente se gestiona la recuperación de estos recursos, según la exención que establece la Ley de Protección al trabajador en su artículo 72 como beneficio fiscal.

La cuenta de Impuesto de Renta por Cobrar incluye la suma de ¢460,504,782, que corresponden a las retenciones de Impuesto sobre Renta, para el período comprendido del 8 de octubre de 2015 al 8 de octubre de 2016, y se componen de la siguiente manera:

Colones	438.412.041
Dólares**	16.656.409
Unidades de desarrollo	5.436.332
Total renta por cobrar periodo 2015-2016	¢460.504.782

**Montos Colonizados al TC del 31 de diciembre 2021

La Operadora se encuentra gestionando ante los emisores cuyos instrumentos conformaban el portafolio de inversiones del fondo, la devolución de este impuesto sobre la renta del período comprendido del 8 de octubre 2015 al 8 de octubre 2016. El impuesto sobre la renta sobre los intereses de ese periodo no se pudo cobrar producto de un atraso en el proceso administrativo, que hizo que los fondos administrados no contaran con el oficio de exoneración del impuesto sobre la renta del Ministerio de Hacienda para ese período y que ha demandado a la Operadora realizar un proceso extenso ante las Autoridades Tributarias, que finalmente generó el reconocimiento oficial por parte de esta autoridad, dando el derecho de recuperar este impuesto de renta retenido.

El procedimiento de cobro que se está realizando, es el indicado en el artículo 43 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios y en la resolución DGT-R-20-2017, publicada en la Gaceta N°77 del 25 de abril 2017, y consiste en realizar una rectificación de la declaración del impuesto de renta sobre las retenciones correspondientes a esos intereses, con el fin de generar un crédito fiscal a favor del emisor y que éste a su vez pueda pagar a los fondos administrados por la OPC CCSS S.A. el impuesto retenido en el período mencionado.

Para este proceso la OPC CCSS ha contado con la asesoría de la firma Saborío & Deloitte, que apoyó a la Operadora en la presentación de un Recurso ante el Tribunal Fiscal Administrativo (TFA) quien ordenó a la Administración Tributaria San José Oeste emitir el oficio de exoneración de los fondos administrados por la OPC CCSS, correspondiente al período del 8 de octubre 2015 al 8 de octubre 2016. Este oficio fue recibido por la Operadora el 11 de marzo del 2020.

La Operadora con la nueva resolución recibida, reinició el proceso de cobro a los emisores del sector público y privado, logrando recuperar la renta de 3 emisores públicos y 5 emisores privados.

Ante la negativa de pago de los demás emisores, el 8 de julio de 2021 la Operadora presentó una consulta vinculante para los emisores ante la Administración Tributaria San José Este, al amparo del artículo 220 del Reglamento de Procedimiento Tributario, con el fin de establecer si el pago de la renta le corresponde realizarlo a los emisores o a la Tesorería Nacional. La respuesta a esta consulta se recibió el 21 de setiembre del 2021, mediante el **ATSJE-GER-232-2021** señalando que: *“el agente de retención es el responsable ante el contribuyente por las retenciones efectuadas, sin normas legales o reglamentarias que las autoricen; y, en tal caso, el contribuyente puede repetir del agente, las sumas retenidas indebidamente; la Administración Tributaria como tal, no tiene competencia, además manifiesta que no es posible ni legalmente viable aplicar una limitante a la presentación de las declaraciones rectificativas de periodos prescritos, es necesario que cada contribuyente, reclame el derecho sobre el caso que le acontece, de forma directa, siendo en este particular”*. Con esta resolución la Operadora está gestionando ante los emisores la devolución de este impuesto sobre la renta del período comprendido del 8 de octubre 2015 al 8 de octubre 2016. Con esta nueva resolución se ha logrado recuperar el impuesto de renta de varios emisores privados y la Operadora se encuentra gestionando el cobro antes los restantes.

La distribución de impuesto de renta pendiente de cobro, por tipo de emisor, se detalla seguidamente:

Impuesto de Renta por Cobrar Período Oct 2015- Oct 2016	
BCCR	25.99%
Gobierno	47.60%
Emisores con compromiso de pago	0.68%
Resto del sector público	6.68%
Sector privado	19.05%
Total	100.00%

9.4 Comisiones por pagar

Corresponden a sumas adeudadas a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. por la administración de los recursos del Fondo del último mes transcurrido. Las comisiones se cancelan de forma mensual.

Al 31 de diciembre las comisiones por pagar se detallan a continuación respectivamente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones por Pagar	¢ 282.675.233	307.931.344
Total	¢ 282.675.233	307.931.344

9.5 Patrimonio

Al 31 de diciembre el patrimonio se compone de la siguiente forma:

	2021	2020
Cuentas de Capitalización individual (*)	162.152.383.530	181.050.752.912
Aportes recibidos por asignar	124.474.887	106.947.974
Ajustes al Patrimonio – Otros Resultados Integrales (**)	9.402.432.641	2.896.856.013
Total	171.679.291.058	184.054.556.899

(*) Corresponde a la acumulación de todos los aportes de los afiliados al FCL, más la utilidad del período del Fondo que proporcionalmente les corresponde a los mismos.

(**) Ajustes al patrimonio corresponden a los ajustes por deterioro por riesgo de crédito y a la valuación de los instrumentos financieros clasificados al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, al ser ajustados a su valor razonable, el respectivo detalle a continuación:

	2021	2020
Ajuste por Valuación de Instrumentos Financieros	8.262.664.374	1.425.101.576
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros	1.139.768.267	1.471.754.437
Total	9.402.432.641	2.896.856.013

9.6 Ingresos financieros

Para el periodo terminado el 31 de diciembre 2021 y de 2020 los ingresos financieros del Fondo se detallan así:

	2021	2020
Por Producto de efectivo y equivalentes de efectivo	9.585.167	0
Por Producto de inversiones en instrumentos financieros	8.724.146.104	10.020.010.625
Por ganancia por Fluctuación Cambiaria y UDES Neta (*)	3.224.807.006	3.959.655.455
Por ganancia por valuación instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados (**)	31.855.957.507	11.645.170.313

	2021	2020
Por ganancia por negociacion instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	585.064	80.962.923
Por ganancia realizada en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral (***)	952.934.143	1.605.194.493
Total	¢ 44.768.014.991	27.310.993.809

(*) El tipo de cambio continuó con su tendencia al alza y ha alcanzado máximos históricos durante el año. Un período que se caracterizó por importantes devaluaciones de la moneda nacional, producto de todos los elementos que están presentes en la economía, dentro de los que sobresale la fuerte demanda de dólares del Sector Público no Bancario y la paulatina reactivación económica.

(**) En cumplimiento de lo indicado en el Reglamento de Información Financiera del CONASSIF, a partir de julio 2020, la OPC CCSS clasificó sus instrumentos financieros según la Norma Internacional de Información Financiera **Instrumentos Financieros (NIIF 9)**. Los instrumentos financieros clasificados al Valor Razonable con cambios en Resultados son medidos por su valor razonable, (normalmente el precio de la transacción), esta cuenta de resultados es el reconocimiento de las plusvalías por recuperación de precios de forma diaria. Los resultados obtenidos durante el período son producto de la recuperación económica mundial que sigue adelante, aún con la aparición de las nuevas variantes de COVID-19. Los ajustes de los mercados se siguen manifestando a corto plazo y obedecen principalmente al acceso a vacunas y al rápido despliegue de políticas de apoyo. Gracias al seguimiento que brinda la Administración de la OPC CCSS a las diferentes variables macroeconómicas, se asignan estratégicamente los activos de los fondos administrados con la finalidad de generar los mejores resultados para los fondos administrados.

(***) Las ganancias en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral fueron llevadas a cabo bajo el marco normativo de la Estrategia de gestión de portafolios del Comité de Inversiones de la OPC CCSS, la cual se basó en la mitigación del riesgo de concentración y la búsqueda del incremento de la rentabilidad de los portafolios administrados. Por su parte, las ganancias obedecen a la gestión de las inversiones y a las condiciones propias del mercado.

9.7 Gastos financieros

Los gastos financieros para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 y de 2020 consisten en:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Por pérdidas por valuación por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados (*)	(26.398.918.691)	(12.530.274.203)
Por pérdidas por negociación por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados (**)	(1.147.728)	(671.427.723)
Por pérdidas realizadas por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	<u>0</u>	<u>(115.938.127)</u>
Total	¢ <u>(26.400.066.419)</u>	<u>(13.317.640.053)</u>

(*) En cumplimiento de lo indicado en el Reglamento de Información Financiera del CONASSIF, a partir de julio 2020, la OPC CCSS clasificó sus instrumentos financieros según la Norma Internacional de Información Financiera **Instrumentos Financieros (NIIF 9)**. Los instrumentos financieros clasificados al Valor Razonable con cambios en Resultados son medidos por su valor razonable, (normalmente el precio de la transacción), esta cuenta de resultados es el reconocimiento de las minusvalías por reducción de precios que se registra de forma diaria.

(**) Las negociaciones fueron llevadas a cabo bajo el marco normativo de la Estrategia de gestión de portafolios aprobada por la Junta Directiva de la OPC CCSS, la cual se basó en la mitigación del riesgo de concentración y la búsqueda del incremento de la rentabilidad de los portafolios administrados. Por su parte, las ganancias obedecen a la gestión de las inversiones y a las condiciones propias del mercado.

9.8 Estimación de Deterioro de Activos

Estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas (o reversiones), es decir ganancias o pérdidas que se reconocen en el resultado del periodo por deterioro de valor (el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero). La OPC CCSS desarrolló un “Modelo de estimación de pérdida esperada” sobre los activos financieros que se miden a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral para el cálculo de esta estimación.

Al 31 de diciembre el respectivo detalle se muestra a continuación:

Estimación de Deterioro de Activos (*)	2021	2020
Por estimación de deterioro de activos	(106.396.020)	(1.942.567.202)
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	438.382.191	470.812.765
Total	¢ 331.986.171	(1.471.754.437)

(*) En cumplimiento de lo indicado en el Reglamento de Información Financiera del CONASSIF, a partir de julio 2020, la OPC CCSS clasificó sus instrumentos financieros según la Norma Internacional de Información Financiera Instrumentos Financieros (NIIF 9), realizando a partir de ese periodo un reconocimiento y medición inicial de la estimación de Deterioro de los Activos financieros que se miden a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral.

Nota 10- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones al vencimiento de las inversiones, que el detalle es el siguiente:

	2021	2020
Valor nominal de los títulos en custodia ¢	129.458.439.413	159.433.676.973
Valor nominal de los cupones en custodia	42.593.705.493	49.133.845.374
Total	¢ 172.052.144.906	208.567.522.347

Nota 11- Monedas extranjeras

11.1 Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de La República de Costa Rica. La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo el sistema de bandas cambiarias y la supervisión del Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de diciembre, el tipo de cambio se estableció en:

COL/US\$	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Compra	¢639.06	¢610.53
Venta	¢645.25	¢617.30

Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio de forma separada al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 son las siguientes:

	2021	2020
Ganancia por Fluctuación Cambiaria y UDES ¢	17.969.147.370	18.238.861.597
Perdida por Fluctuación Cambiaria y UDES	(14.744.340.364)	(14.279.206.142)
Total ¢	3.224.807.006	3.959.655.455

11.2 Activos y pasivos en monedas extranjeras

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		2021	2020
Inversiones en valores	US\$	96.921.271	102.283.265
Impuesto sobre la renta por cobrar sobre inversiones (*)	US\$	30.975	32.544
Productos por cobrar sobre inversiones en valores	US\$	251.918	169.257
Cuentas corrientes	US\$	8.727.131	571.230
Total	US\$	105.931.295	103.056.295

(*) Impuesto de Renta por Cobrar sobre inversiones, incluye la suma de \$26,063.92, que corresponden a las retenciones de Renta realizadas para el período comprendido del 8 de octubre de 2015 al 8 de octubre de 2016, según lo mencionado en la nota 9.3 Cuentas y productos por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Fondo no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Nota 12- Instrumentos financieros y análisis de sensibilidad de riesgo

Para poder gestionar una administración adecuada de estos recursos, la Operadora ha definido un marco de gestión de riesgos, mediante el cual se garantiza que los riesgos asumidos, sean congruentes con las estrategias propuestas y los perfiles de riesgo de cada uno de los productos manejados, y que exista un adecuado equilibrio entre riesgos y rendimientos.

El apetito al riesgo es una serie de variables cualitativas y cuantitativas, que la Junta Directiva está dispuesta asumir, con el fin de poder alcanzar los objetivos estratégicos, de esta definición de las variables, se definen los riesgos tolerables y los no tolerables. Los riesgos aceptables son todas aquellas exposiciones que tienen el fondo y la materialización del impacto está contemplada como parte de la administración y son adecuados para alcanzar los objetivos estratégicos.

Los riesgos no tolerables son todas aquellas exposiciones que se presentan en la operadora y/o los fondos administrados, no obstante, su materialización supera los niveles previamente establecidos, por lo que la Operadora gestiona activamente estas desviaciones, creando las actividades necesarias para gestionar los riesgos y posicionarse en los niveles adecuados.

Como parte de una sana gestión del Fondo se deben identificar los riesgos a los cuales están expuestos; además se deben controlar, analizar y mitigar al máximo con el fin de tener riesgos aceptables: La OPC-CCSS ha agrupado sus riesgos en las siguientes categorías: riesgo de mercado (riesgos de tasas de interés, riesgo de precios y riesgo cambiario), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de contraparte y riesgo operativo.

A. Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten desarrollar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de los portafolios de la Compañía.

La gestión del riesgo de mercado se desarrolla de forma secuencial iniciando por la identificación de los factores de riesgo, es decir, determinando cuales agentes dependientes del mercado pueden tener impactos adversos en los portafolios debido a un desempeño inesperado de dichos factores o agentes.

a. Riesgos de tasas de Interés

Como parte de la sana administración de riesgos la OPC-CCSS analiza este riesgo mediante indicadores como: duración, duración modificada, análisis de sensibilidad, proyecciones de cambios de tasas, impacto del fondo por compra y venta de inversiones. Estos indicadores son elaborados diariamente con el fin de tomar decisiones proactivas.

b. Riesgo de Precios

Otro de los factores que la OPC-CCSS analiza es la probabilidad de cambios de precios de los títulos valores, con el fin de medir y controlar los impactos negativos dentro del Fondo. Se controla mediante el indicador: Var- Precios paramétrico, además como parte del control de la metodología se aplican pruebas retrospectivas o conocidas como "BackTesting". Este indicador se realiza diariamente en el Fondo; además se puede medir al Var incremental y marginal, con su beneficio de diversificación.

El Valor en Riesgo se define como la máxima pérdida esperada sobre un horizonte de tiempo objetivo dentro de un intervalo de confianza. El VAR es una medida de riesgo flexible por las siguientes razones:

- ✓ Puede ser especificado para diferentes horizontes de tiempo (generalmente entre 1 día y un mes) y se pueden especificar sus niveles de confianza.

- ✓ El VAR puede ser expresado como un porcentaje del valor de mercado o bien también en términos absolutos en la moneda base.

El fondo administrado utiliza una metodología paramétrica que tiene como característica el supuesto de que los rendimientos del activo en estudio se distribuyen de acuerdo con una curva de densidad de probabilidad normal. No obstante, se ha observado que los activos no siguen un comportamiento estrictamente normal, sino que son aproximados a la curva normal; por lo que los resultados obtenidos al realizar la medición de riesgos son una aproximación.

Por tanto, el método paramétrico delta-normal constituye una combinación de exposiciones lineales a múltiples factores que están distribuidas de acuerdo con la curva normal y por el pronóstico de la matriz de covarianza. El método paramétrico, tal como se comentó anteriormente, implica una aproximación a los movimientos del precio.

Entre las debilidades de esta metodología, destaca que no captura aquellas circunstancias inusuales o extremas, por lo que estos eventos no estarían representados adecuadamente en la distribución de probabilidad. Asimismo, otro problema relacionado con la metodología paramétrica es la existencia de “colas anchas” en la distribución de los rendimientos en la mayoría de los activos financieros, ya que el VaR pretende capturar precisamente el comportamiento del rendimiento del portafolio en la cola izquierda, con colas anchas.

c. Riesgo Cambiario

Es el riesgo a la generación de pérdidas o ganancias, reducción o aumento de los flujos de fondos, a la revalorización o desvalorización de pasivos y activos, generada por las alteraciones en la paridad cambiaria, ya sean nominales o reales.

Tipos de Supuestos

- ✓ Exposición contable: mide el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre los Estados Contables (con cuentas denominadas en una moneda de medida), originados en operaciones ya concluidas.
- ✓ Exposición Económica: está dada por las ganancias o pérdidas potenciales originadas en los flujos de fondos futuros en razón de la variación del nivel de la paridad cambiaria. Su medición depende en gran medida de aspectos y consideraciones subjetivas.
- ✓ Exposición transaccional: se refiere a ganancias o pérdidas que se originan al completarse operaciones convenidas en moneda extranjera, ya iniciadas

Debido a lo anterior, el área de riesgo monitorea diariamente los tipos de cambio para la venta como el de compra, con el fin de realizar proyecciones de tipo de cambio y un Var-Cambiarío con lo que se puede controlar la pérdida máxima esperada por cambios en el tipo de cambio en el fondo administrado. Además, la OPC-CCSS posee políticas para mitigar el riesgo y límites máximos de tolerancia al riesgo.

B. Riesgo de crédito

La OPC-CCSS vela por la calidad crediticia en términos de su calificación de riesgos de los emisores del fondo, por lo que realiza análisis de riesgos a todos los emisores que conforman la cartera de forma periódica para determinar si siguen siendo opciones de inversión para el fondo. Por lo que, el fondo solo puede adquirir emisores con calificaciones que cumplan con el Reglamento de Gestión de activos de la SUPEN.

C. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la probabilidad que el fondo no pueda liquidar sus pasivos en tiempo y forma, por lo que, para el Comité de Riesgos es de suma importancia el cumplimiento de estas obligaciones. Para este tipo de riesgos se han generado límites mínimos los cuales aseguran los cumplimientos de las obligaciones afiliados.

D. Riesgo Operativo

El riesgo operativo es la medición de las posibles pérdidas ocasionadas por error o falla de factores humanos, sistemas y/o procedimientos, los cuales no están cubiertos por el Capital Mínimo de Funcionamiento.

Las técnicas y procedimientos utilizados por la OPC-CCSS, corresponden a estándares internacionales, especialmente aquellos propuestos por el Comité de Basilea II los que fueron determinados mediante encuestas realizadas entre instituciones financieras que operan en varios países.

Dentro de la gestión de este riesgo la OPC-CCSS utiliza lo siguiente:

- ✓ Bitácoras de eventos de riesgo.
- ✓ Mapas de Riesgo.
- ✓ Auto evaluación del control interno.
- ✓ Evaluación de riesgo operativo (SEVRI).

E. Riesgo Legal

El riesgo legal es todo aquel procedimiento, acción u omisión que pueda producir daños o perjuicios a terceros o a la empresa.

La clasificación del riesgo legal se basa en los siguientes aspectos:

Riesgo de documentación: es el riesgo de que documentos incorrectos o extraviados, o la inexistencia de los mismos incida negativamente en las actividades del negocio.

Riesgo de legislación: es el riesgo de que una operación no pueda ser ejecutada por alguna prohibición, limitación o incertidumbre acerca de la legislación del país o por errores en la interpretación de la misma.

El área de riesgos evalúa 4 áreas fundamentales en este riesgo:

- ✓ Convenios y contratos.
- ✓ Cuantificación de pérdidas.
- ✓ Disposiciones legales y administrativas aplicables en la OPC-CCSS.
- ✓ Procedimiento para recuperabilidad de inversiones de un emisor.

F. Riesgo de contraparte:

Riesgo de que el emisor no tenga capacidad legal para operar en un sector, producto o moneda determinada.

Riesgo de que las personas que actúan en nombre de la contraparte no cuenten con el poder legal suficiente para comprometerla.

Valor Justo de Mercado

Actualmente la OPC-CCSS valora los portafolios propios y administrados según la metodología de valor de mercado donde los activos son comparados diariamente al precio definido por el proveedor de precios contratado para este fin. La OPC-CCSS utiliza a VALMER de Costa Rica para realizar esta comparación.

Análisis de las exposiciones al riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2021 las tasas presentaron un comportamiento estable, la tasa básica pasiva para la fecha de corte fue de 3.00%, esto presenta que la variación máxima de la tasa básica pasiva podría hasta un 1.25% para el siguiente mes.

Las exposiciones de riesgo de mercado para el Fondo de Capitalización Laboral se identifican los riesgos de tasas de interés y riesgos de precio como variables importantes en la gestión de los resultados del Fondo.

En el cuadro de continuación se observa las exposiciones por tasa de interés del fondo:

**Resultado de Duraciones del
Fondo de Capitalización Laboral
Al 31 de diciembre de 2021**

	2021	2020
Duración Portafolio (Años)	2.93	2.70
Duración Modificada Portafolio	2.85	2.61
Var Duración Portafolio (en millones de colones)	3,753.68	627.63
% Var Duración Mensual Portafolio	3.56%	0.59%
% Var Duración Anual Portafolio	12.36%	2.03%
Duración Modificada Colones	2.60	2.33
Duración Modificada Dólares	4.14	3.92
Duración Modificada UDES y otras divisas	7.35	8.00
Duración Modificada Inversiones Locales	2.84	2.53
Duración Modificada Inversiones Internacionales	0.00	3.79

La duración modificada con respecto a la tasa de referencia del FCL se encuentra para la fecha de corte en un 2.85 veces, esto significa que, ante cambios, el portafolio se podría ajustar en 3,753.68 millones de colones. Para el análisis de sensibilidad la variación máxima de la tasa referencia el portafolio se ajustaría en términos absolutos de 4,527.96 millones de colones. Los resultados del Backtesting demuestran que el modelo de las duraciones posee una efectividad del 100.00%.

Las exposiciones relativas a las volatilidades de los precios de mercado se determinan con la metodología de valor en riesgo paramétrico delta normal con un nivel de confianza del 95% a continuación se observa los resultados obtenidos.

**Resultado Del VaR-Precios del
Fondo de Capitalización Laboral
Al 31 de diciembre de 2021**

	2021	2020
Monto valorado (en millones de colones)	169,208.93	175,718.58
Var Absoluto Portafolio	2,311.42	637.59
% Var precios Portafolio	1.36%	0.35%
Límite Max. De Var precios	2.71%	0.30%
Condición	NORMAL	EXCESO
Var Absoluto Mercado Local	720.94	116.93
% Var precios Mercado Local	0.58%	0.09%
Var Absoluto Mercado Internacional	2,209.54	610.84
% Var precios Mercado Internacional	4.89%	1.39%

Para la fecha de corte el monto valorado con requisitos es de 169,208.93 millones de colones, lo anterior indica que un día dé cada 20 días de gestión de la cartera, el fondo podría experimentar pérdidas mayores 2,311.42 millones de colones. Además, se obtiene un beneficio de diversificación de 3,395.85 millones de colones. El Backtesting del Var Precios indica que, del pronóstico generado por este indicador, se evidencia 0 observaciones mayores a las calculadas, generando una efectividad del modelo del 100.00% Para el análisis de condiciones extremas se evidencia que el fondo podrá asumir una pérdida de 4,498.05 millones de colones en un día hábil de cada 20 días.

Con referencia en la NIIF 9 donde se realiza el cálculo de la estimación de la perdida esperada para el Fondo de capitalización Laboral la distribución del Var-Precios al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) es de 1.32% y para la clasificación al valor razonable con cambios en resultados es de 0.59%.

Cabe resaltar que el Var-precios en Mercado internacional está conformado por fondos mutuos y Exchange Traded Funds conocidos por sus siglas en inglés ETFs en español la definición son fondos cotizados las cuales contienen un producto híbrido entre los fondos de inversión tradicionales y las acciones, ya que poseen características de ambos productos. Al igual que los fondos de inversión tradicionales, están compuestos por una cesta de valores; sin embargo, su operativa es igual a la de las acciones, ya que cotizan durante toda la sesión bursátil y tienen la misma fiscalidad.

Los ETFs tienen un valor liquidativo a fin de día, pero a diferencia de los fondos tradicionales disponen de un mercado secundario en el que se pueden contratar como cualquier otra acción. La negociación se realiza dentro del mercado en el que cada ETF se negocia.

Nota 13- Principales diferencias con NIIF

El pasado 24 de octubre del 2018 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) aprobó el **Reglamento de Información Financiera** con el fin de actualizar la base contable aplicable a los entes regulados, a la aplicación total de las NIIF y sus interpretaciones, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en este Reglamento, esto con el fin de uniformar los criterios relativos a la presentación y revelación de la información financiera, la entrada en vigor de este reglamento fue el pasado 01 de enero del 2020.

Este reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Dentro de sus principales adopciones están:

a) NIIF 9. Instrumentos financieros

Con la aprobación del Reglamento de Información Financiera, para el año 2020, el CONASSIF estableció que todas las entidades financieras apliquen la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, clasificando sus activos financieros sobre la base del modelo de negocio y por las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero, que permite clasificar las inversiones de acuerdo con las categorías de valoración: **Costo Amortizado, Valor razonable con cambios en otro resultado integral, Valor razonable con cambios resultados.**

b) NIIF 16 Arrendamientos

En aplicación de la NIIF 16 las entidades que cuenten con contratos de arrendamiento en el cual sean arrendatarios, deben reconocer un pasivo por arrendamiento a partir de la entrada en vigencia de esta regulación para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17.

El arrendatario medirá ese pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial.

Debe reconocer un activo derecho de uso a partir de la entrada en vigencia de esta regulación para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17.

Para medir el activo por derecho de uso, las entidades deben registrar el importe por una suma igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o acumulado (devengado) relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de entrada en vigencia de esta regulación.

La OPC CCSS adoptó del “Reglamento de Información Financiera”, para el fondo FCL a partir del 01 de julio del 2020.

Hasta el año 2019 para normar la implementación de las NIIF el CONASSIF emitió la "Normativa Contable Aplicable a los Entes Supervisados por la SUGEF, SUGEVAL, SUGESE, SUPEN, y a los emisores no financieros.

Esa normativa tenía por objeto regular la adopción y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y las interpretaciones correspondientes, considerando tratamientos especiales para algunos procedimientos contables, así como la escogencia entre el tratamiento de referencia y el alternativo a aplicar en las transacciones contables.

El CONASSIF estableció cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas. Tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

a) Norma Internacional de Contabilidad Número 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF estableció 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. Asimismo, la presentación de los estados financieros del Fondo difiere del formato establecido por la NIC 1.

b) Norma Internacional de Contabilidad Número 7: Estado de Flujos de Efectivo

El CONASSIF estableció la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Nota 14 - Hechos Relevantes:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presentan los siguientes hechos relevantes:

a) **Comisión sobre saldo administrado:**

Mediante el oficio GG-205-2021, fechado 27 de julio de 2021, la Operadora de Pensiones y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A., solicitó a la Superintendencia de Pensiones, la aprobación de la comisión por administración del Fondo de Capitalización Laboral para el período 2021-2022, para que la misma se establezca en un uno punto noventa y siete por ciento (1,97%) anual sobre saldo administrado. Luego de analizar la información suministrada por la Operadora por parte de la Superintendencia mediante el SP-R-2091-21 del 29 de julio del 2021 aprueba la comisión por administración que deben pagar los afiliados del Fondo de Capitalización Laboral administrado por la Operadora de Planes de Pensiones y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. en un uno punto noventa y siete por ciento (1,97%) anual sobre saldo administrado, hasta el 30 de junio de 2022.

Para el periodo 2020, mediante oficio GG-119 2020, fechado 11 de junio de 2020, la Operadora de Pensiones y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A., solicitó a la Superintendencia de Pensiones, que al ser el año 2020 un periodo en el cual se presentaron impactos económicos importantes, así como la promulgación de nuevos decretos y leyes, que afectan el crecimiento del Fondo de Capitalización Laboral, mantener por un año más, hasta el 30 de junio de 2021, la comisión de administración vigente de un 2% anualizado sobre saldo administrado, aprobada mediante la resolución SP-R-1891-2019. La Superintendencia mediante el SP-R-1985-20 fija la comisión de administración que deben pagar los afiliados al Fondo de Capitalización Laboral administrado por la Operadora de Planes de Pensiones y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. en un dos por ciento (2%) anual sobre saldo administrado, hasta el 30 de junio de 2021

b) **Inversiones en Mercados Internacionales:**

La Junta Directiva de la OPC CCSS aprobó la Política de Inversiones y la Estrategia de Gestión de Activos, las cuales contienen los lineamientos para la administración de las inversiones del FCL en mercados internacionales. Estas fueron aprobadas mediante el acuerdo 5° de la sesión #1180 del 25 de setiembre de 2019 y mediante el acuerdo 4° de la sesión #1179 celebrada el 18 de setiembre del 2019, respectivamente.

La OPC CCSS invierte en mercados internacionales desde el año 2013. El objetivo de estas inversiones es mejorar la calidad crediticia de las inversiones del FCL, así como lograr una mayor diversificación del riesgo país y del riesgo de liquidez, al contar con instrumentos más líquidos y con mayor bursatilidad que las inversiones locales, ya que sólo se compran instrumentos de países con grado de inversión, condición que Costa Rica no posee actualmente.

Las inversiones se han realizado buscando las mejores condiciones del mercado y protegiendo los intereses de los afiliados, utilizando Metodologías para el Cálculo de Riesgos para ETFs, deuda soberana y deuda corporativa en Mercados Internacionales.

El fondo mantiene inversiones en instrumentos de renta variable, ETFs, que consisten en fondos de inversión abiertos que se negocian en bolsa y distribuyen dividendos de forma trimestral, así como en Bonos Corporativos y fondos mutuos.

El monto invertido en mercados internacionales, al 31 de diciembre de 2021, asciende a **\$70,656,634** (¢45,153,828,588). La distribución de este se presenta en la Nota No. 4, en el apartado ***Inversiones en valores Emisores Extranjeros***, que corresponde en su totalidad a inversiones en mercados internacionales.

c) **Traslado Anual del 50% del Aporte del FCL a el ROPC**

El 02 de marzo del 2021 se procedió con el traslado anual del 50% del aporte del FCL a el ROPC, el monto del traslado fue de ¢25,034,644,045, cumpliendo así con las condiciones establecidas en el artículo 3 de la Ley de Protección al Trabajador. Este es el último traslado anual, ya que el cambio en la Ley de Protección al Trabajador mediante la Ley 9906, eliminó el traslado anual al reducir los aportes que recibe el fondo de 3% a 1.5% sobre los aportes patronales.

d) **Reglamento de Información Financiera:**

La OPCCSS implementó a partir del 01 de julio del 2020 el ***Reglamento de Información Financiera*** aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF), el pasado 24 de octubre del 2018, con el fin de actualizar la base contable aplicable a los entes regulados, a la aplicación total de las NIIF y sus interpretaciones, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en este Reglamento, esto con el propósito de uniformar los criterios relativos a la presentación y revelación de la información financiera, la entrada en vigor de este reglamento fue el pasado 01 de enero del 2020.

Por el impacto sobre la comparabilidad de la información en la aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, como por ejemplo las NIIF 16 “Arrendamientos”, NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en cuanto al modelo de negocio para el registro, valuación y reconocimiento del deterioro sobre los instrumentos financieros, entre otras; el Conassif en el CNS-1539/07 y el CNS-1540/07, dispuso modificar el Transitorio I del Reglamento de Información Financiera, para que “La presentación de los Estados Financieros Intermedios y Anuales auditados del 2020 no se requiere en forma comparativa”. Tratar de mantener la comparabilidad de la información en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, tiene alta probabilidad de generar confusión y expectativas erróneas sobre los usuarios que utilizan esta información, lejos de ser útil para la toma de decisiones, por lo que el CONASSIF exime de dicha comparabilidad en la presentación del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otro Resultado Integral del Periodo y Estado de Cambios en el Patrimonio, tanto para la información intermedia como anual auditada del periodo 2020. La comparabilidad se reestablecerá a partir del periodo 2021, para el caso de la OPC CCSS, a partir del tercer trimestre del año.

e) **Cambios normativos:**

(a) **Como consecuencia del COVID-19:**

Ante el estado de emergencia nacional y como consecuencia de la crisis económica debido a la situación de crisis sanitaria provocada por la enfermedad COVID-19 se decretó la aprobación de la **Ley No. 9839 “Ley para entrega del Fondo de Capitalización Laboral” (FCL) a los trabajadores que se vieron afectados por la crisis ocasionada por la propagación del COVID-19, mediante la reducción de su jornada laboral o suspensión temporal del contrato de trabajo**, permitiendo a la persona trabajadora afectada por disminución de su jornada laboral (con reducción de su salario) o una suspensión temporal de su jornada de trabajo, a retirar los ahorros laborales acumulados a su favor en el fondo de capitalización laboral.

Ante esta aprobación de ley, el fondo tramita al 31 de diciembre del 2021 más de 38,000 trámites de retiros por reducción de jornada laboral y por suspensión temporal del contrato de trabajo.

(b) Reformas a la Ley de Protección al Trabajador:

Las recientes reformas a la Ley de Protección al Trabajador, llevadas a cabo a través de la **Ley No. 9906 Ley para resguardar el derecho de los trabajadores a retirar los recursos de la pensión complementaria**, donde se reforman incisos de artículos de la Ley de Protección al trabajador y se adicionan transitorios, generan modificaciones a los Anexos del Manual de Información, dentro de los cambios que aplican para el FCL, es el aporte que todo patrono, público o privado, aportará al fondo de capitalización laboral de un uno y medio por ciento (1.5%) calculado sobre el salario mensual del trabajador. Dicho aporte se hará durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, sin límite de años, y será administrado por las entidades autorizadas como un ahorro laboral conforme a esta ley.

Con el cambio del porcentaje del aporte en el FCL (de un 3% a un 1.5%) las entidades autorizadas no deberán trasladar anualmente o antes, en caso de extinción de la relación laboral, el cincuenta por ciento (50%) para el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, como se establecía en la Ley, ya que este (50 %) será aportado por el patrono (un 3%) directamente a ese Fondo.

Nota 15 - Aplicación de las revisiones de las Normas y de las Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera

Normas NIIF Nuevas y Revisadas que aún no son Efectivas

En la fecha de autorización de estos estados financieros, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y revisadas que se han emitido, pero que aún no están vigentes:

- NIIF 17 - Contratos de Seguros
- Modificación a la NIIF 3, definición de negocio
- Modificación a la NIC 1 y NIC 8, definición de materialidad

La Administración no espera que la adopción de los estándares mencionados anteriormente tenga un impacto importante en los estados financieros de la Compañía en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

- NIIF 17 - Contratos de Seguros

Esta norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro y reemplaza la NIIF 4 Contratos de seguro.

La Norma describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, que se describe como el Enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios al medir la responsabilidad de la cobertura restante mediante el método de asignación de primas.

El modelo general utilizará los supuestos actuales para estimar el monto, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre, toma en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

Es probable que la implementación de la norma genere cambios significativos en los procesos y sistemas de una Compañía, y requerirá una coordinación mucho mayor entre muchas funciones del negocio, incluidas las de finanzas, actuariales y de TI.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1º de enero de 2021 o después, con la aplicación anticipada permitida. Se aplica retrospectivamente a menos que sea impráctica, en cuyo caso se aplica el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque de valor razonable.

Para los efectos de los requisitos de transición, la fecha de la aplicación inicial es el comienzo del período de informe anual en el que la Compañía aplica la Norma por primera vez, y la fecha de transición es el comienzo del período inmediatamente anterior a la fecha de la aplicación inicial. La Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de la Norma en el futuro tendrá un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIC 1 “Presentación de estados financieros”

El IASB modificó la NIC 1, “Presentación de estados financieros”, para requerir que las empresas revelen su información de política contable materiales en lugar de sus políticas contables significativas. El párrafo 117 de la modificación proporciona la siguiente definición de información material sobre políticas contables:

“La información sobre políticas contables es material si, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros”.

La enmienda también aclara que se espera que la información sobre políticas contables sea material si los usuarios de los estados financieros no pudieran comprender otra información material en los estados financieros sin ella. El párrafo 117B de la enmienda proporciona ejemplos ilustrativos de información sobre políticas contables que es probable que se considere material para los estados financieros de la entidad.

Además, la enmienda a la NIC 1 aclara que no es necesario revelar información inmaterial sobre políticas contables. Sin embargo, si se divulga, no debe ocultar información importante sobre políticas contables.

NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”

La enmienda a la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones y otros eventos futuros, pero los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones y otros eventos pasados, así como al período actual.

Las modificaciones emitidas tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite la aplicación anticipada.

Nota 16 - Autorización para emitir los estados financieros:

Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre de 2021, correspondientes a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense del Seguro Social, S.A. fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Operadora el 27 de enero del 2022.