Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2022
(Período Comparativo: IV Trimestre 2022 / 2021)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Indice de contenido

	Cuadro	**Página**
Estado de Situación Financiera	A	1
Estado de Resultados Integral	B	2
Estado de Flujos de Efectivo	C	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	D	4
Notas a los Estados Financieros		5

Cuadro A

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares
administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(En US dólares sin centavos)

Activo	**Notas**		**2022**	**2021**
Disponibilidades				
Cuentas Corrientes y de Ahorros en Entidades Financieras Públicas del País		**US$**	659,408	6,487,364
Cuentas Corrientes en Entidades Financieras Privadas del País			1,783,761	9,913,724
Total de Disponibilidades	8		**2,443,169**	**16,401,088**
Inversiones en Instrumentos Financieros				
Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral			43,737,984	27,711,147
Al Valor Razonable con Cambios en Resultados			1,945,186	1,453,806
Productos por Cobrar			628,885	430,458
Total de Inversiones en Instrumentos Financieros	5.1		**46,312,055**	**29,595,411**
Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar	2		83,323	55,758
Total Cuentas por Cobrar	5.2		**83,323**	**55,758**
Total Activo		**US$**	**48,838,547**	**46,052,257**
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Comisiones por Pagar	5.3		7,466	9,703
Total Pasivo			**7,466**	**9,703**
Patrimonio				
Cuentas de Capitalización Individual			48,022,354	44,913,979
Aportes Recibidos por Asignar			21,709	21,709
Ajuste por Valuación de Instrumentos Financieros			358,341	903,047
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros			428,677	203,819
Total Patrimonio	5.4		**48,831,081**	**46,042,554**
Total Pasivo y Patrimonio		**US$**	**48,838,547**	**46,052,257**
Cuentas de Orden	6	**US$**	**56,877,648**	**32,493,631**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) Firmado digitalmente por ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.18 23:31:40 -06'00'

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) Firmado digitalmente por LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 21:31:34 -06'00'

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) Firmado digitalmente por GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) Fecha: 2023.01.18 09:15:06 -06'00'

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DÓLARES ADMINISTRADO POR LA OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Situación Financiera
2023-01-17 09:59:22 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
CPI No. 19090

COSTA RICA
Aniversario 70
¢300 COLONES

VERIFICACIÓN: LqIxenRS
https://timbres.contador.co.cr

TIMBRE 300.0 COLONES

Cuadro B

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares
administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de Resultados Integral

Período de Doce Meses Terminado el 31 de Diciembre de 2022 y 2021
(En US dólares sin centavos)

	Notas		2022	2021
Ingresos Financieros				
Ingresos Financieros por Efectivo y Equivalentes de Efectivo		**US$**	182,888	263,911
Ingresos Financieros por Inversiones en Instrumentos Financieros			1,989,612	1,829,677
Ganancia Realizada en Instrumentos Financieros ORI			234	0
Ganancias por Valoración de Inst. Finan. Al Valor Razonable con Cambios en Resultados			926,542	15,021
Ingresos por Disminución de Estimaciones de Inversiones en Instrumentos Financieros			43,775	124,935
Total Ingresos Financieros	5.5		**3,143,051**	**2,233,544**
Gastos Financieros				
Pérdidas por Valoración de Inst. Finan. Al Valor Razonable con Cambios en Resultados			435,162	236,350
Gastos por Estimación de Deterioro de Inversiones en Instrumentos Financieros			268,633	79,090
Total Gastos Financieros	5.6		**703,795**	**315,440**
Rendimiento Antes de Comisiones			**2,439,256**	**1,918,104**
Comisiones				
Comisiones Ordinarias			202,761	231,616
Rendimiento Neto del Período		**US$**	**2,236,496**	**1,686,488**
Otros Resultados Integrales, Neto de Impuesto				
Ajuste por Valuación de Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral			(544,706)	792,854
Resultados Integrales Totales de Período		**US$**	**1,691,790**	**2,479,342**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 08:05:16 -06'00'

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 21:32:14 -06'00'

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) — Firmado digitalmente por GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) Fecha: 2023.01.18 09:15:51 -06'00'

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO VOLUNTARIO DE [illegible] EN US DÓLARES ADMINISTRADO POR LA OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL, SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Resultados Integral
2023-01-17 09:59:49 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA — CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA — CPI No. 19090

COSTA RICA — Colegio de Contadores Privados de Costa Rica — Aniversario 70 — ¢300 COLONES

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: LqIxenRS
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro C

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares
administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Para el Período de Doce Meses Terminado el 31 de Diciembre de 2022 y 2021
(En US dólares sin centavos)

	Nota		2022	2021
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación				
Resultados del Período		US$	2,236,496	1,686,488
Partidas Aplicadas a Resultados que no Requieren Uso de Fondos				
Ajuste por Valuación de Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral			(544,706)	792,854
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros			224,858	(45,845)
Total Partidas Aplicadas a Resultados que no Requieren Uso de Fondos			**(319,848)**	**747,009**
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación				
Aumento/(Disminución) por:				
Cuentas por Cobrar			(27,564)	(4,189)
Comisiones por Pagar			(2,237)	(13,606)
Efectivo Neto Proveniente por las Actividades de Operación			**1,886,847**	**2,415,702**
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Aumento/(Disminución) por:				
Instrumentos Financieros - Al Valor Razonable con Cambios en el Otro Resultado Integral			(16,026,837)	(3,991,657)
Instrumentos Financieros - Al Valor Razonable con Cambios en Resultados			(491,381)	221,789
Productos y Dividendos por Cobrar			(198,427)	(11,885)
Efectivo Neto Usado por las Actividades de Inversión			**(16,716,645)**	**(3,781,753)**
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación				
Aumento/(Disminución) por:				
Aportes Recibidos de Afiliados			4,155,884	3,772,656
Retiros Efectuados por Afiliados			(3,284,005)	(2,803,861)
Efectivo Neto Proveniente por las Actividades de Financiación			**871,879**	**968,795**
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo			(13,957,919)	(397,256)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Período			16,401,088	16,798,344
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Disponibilidades) al Final del Período	8	**US$**	**2,443,169**	**16,401,088**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 08:05:53 -06'00'

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 21:32:56 -06'00'

Lic. Luis G Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) — Firmado digitalmente por GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) Fecha: 2023.01.18 09:16:29 -06'00'

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO VOLUNTARIO DE [illegible] EN DOLARES ADMINISTRADO POR LA OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Flujos de Efectivo
2023-01-17 10:00:48 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO — CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA — CPI No. 19090 — COSTA RICA

COSTA RICA — Colegio de Contadores Privados de Costa Rica — 70 Aniversario — ¢300 COLONES

VERIFICACIÓN: LqlxenRS
https://timbres.contador.co.cr

TIMBRE 300.0 COLONES

Cuadro D

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares
administrado por La

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el Período de Doce Meses Terminado el 31 de Diciembre de 2022 y 2021

(En US dólares sin centavos)

	Notas		Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Ajustes al Patrimonio: Plusvalías o (minusvalías) no realizada por valoración a mercado	Ajustes al Patrimonio: Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	Total del patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2021		**US$**	**42,258,576**	**21,829**	**0**	**110,193**	**249,664**	**42,640,262**
Resultado del Período			0	0	1,686,488	0	0	1,686,488
Capitalización de Utilidades			1,686,488	0	(1,686,488)	0	0	0
Aportes de Afiliados			3,771,445	1,211	0	0	0	3,772,656
Retiros de Afiliados			(2,802,530)	(1,331)	0	0	0	(2,803,861)
Asignación de Aportes Recibidos			0	0	0	0	0	0
Subtotal			**44,913,979**	**21,709**	**0**	**110,193**	**249,664**	**45,295,545**
Otros Resultados Integrales								
Ajuste por Valuación de Inversiones al Valor Razonable con Cambios en ORI			0	0	0	792,854	0	792,854
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros			0	0	0	0	(45,845)	(45,845)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**5.4**	**US$**	**44,913,979**	**21,709**	**0**	**903,047**	**203,819**	**46,042,554**
Saldos al 01 de enero de 2022		**US$**	**44,913,979**	**21,709**	**0**	**903,047**	**203,819**	**46,042,554**
Resultado del Período			0	0	2,236,496	0	0	2,236,496
Capitalización de Utilidades			2,236,496	0	(2,236,496)	0	0	0
Aportes de Afiliados			4,155,724	160	0	0	0	4,155,884
Retiros de Afiliados			(3,283,925)	(80)	0	0	0	(3,284,005)
Asignación de Aportes Recibidos			80	(80)	0	0	0	0
Subtotal			**48,022,354**	**21,709**	**0**	**903,047**	**203,819**	**49,150,929**
Otros Resultados Integrales								
Ajuste por Valuación de Inversiones al Valor Razonable con Cambios en ORI			0	0	0	(544,706)	0	(544,706)
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros			0	0	0	0	224,858	224,858
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**5.4**	**US$**	**48,022,354**	**21,709**	**0**	**358,341**	**428,677**	**48,831,081**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 08:06:46 -06'00'

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA) Fecha: 2023.01.19 21:33:58 -06'00'

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) — Firmado digitalmente por GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA) Fecha: 2023.01.18 09:17:15 -06'00'

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DÓLARES ADMINISTRADO POR LA OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL, SOCIEDAD ANONIMA

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2023-01-17 09:59:56 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO — CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA — CPI No. 19090 — COSTA RICA

COSTA RICA — Aniversario 70 — ¢300 COLONES

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: LqlxenRS
https://timbres.contador.co.cr

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares
Administrado por
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(En dólares sin centavos)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

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

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, Ley Nº 7732 se estableció que toda Operadora de Planes de Pensiones Complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A. (El Banco) constituyó La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. como sociedad anónima en octubre de 1999 y en operaciones en mayo del 2000.

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer los servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados del Régimen, el cual consiste en un plan individual de acumulación para pensión voluntaria, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con base en el Capítulo II “Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias y Ahorro Voluntario”. El propósito es el de invertir los fondos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se reciban hasta que el afiliado o sus beneficiarios cuando corresponda tengan derecho a disponer de dichos recursos. Con los aportes que el afiliado realice, éste tendrá una participación en la propiedad del fondo en proporción al monto acumulado por el mismo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las actividades de inversión son administradas por La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.

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

b. Base de presentación

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

c. Principales políticas contables

c.1 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en dólares de los Estados Unidos de América ($).

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c.3 Inversiones en Instrumentos Financieros

A partir de enero de 2020 los instrumentos financieros se registran de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el modelo de negocio determinado por Popular Pensiones, S.A.

Clasificación y Medición: De acuerdo con el modelo de Negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo, los activos financieros de los portafolios de inversión se clasifican en las siguientes tres categorías:

Costo Amortizado: Estos activos financieros se mantienen y son administrados, dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo consiste recuperar los flujos de efectivo contractuales. Pueden presentarse ventas

esporádicas de estos portafolios, sin que se invalide el modelo de negocio. Estos activos requieren de una estimación de deterioro.

Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI): Estos activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo busca ambos propósitos: mantenerlos para recuperar los flujos contractuales y a su vez para venderlos. Estos activos requieren de una estimación por deterioro.

Valor Razonable con cambios en resultados: Esta es la categoría residual bajo NIIF 9 y se trata de todos los demás activos que no cumplieron con las pruebas SPPI, así como aquellos que inicialmente se optó por llevarlos en esta categoría. Estos activos no requieren de una estimación por deterioro.

Las inversiones se valoran a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por el Proveedor de Precios contratado, que a la fecha de elaboración de estas notas es VALMER. Se registrará un deterioro en la Inversiones de acuerdo con la categorización.

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

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

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 en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo.

c.5 Efectivo y equivalentes de efectivo (Disponibilidades)

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo (disponibilidades) los saldos en cuentas bancarias y la incorporación manejo de la liquidez en (otros mecanismos de colocación) SPA-236-2021.

c.6 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.

c.7 Período económico

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

c.8 Deterioro en el valor de los activos

La NIIF 9 incorpora nuevos requerimientos para la valoración de deterioro y estimación por pérdidas esperadas de activos financieros de una entidad, respondiendo a la necesidad de estimaciones más exactas sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Con el objetivo de solventar este hecho, vislumbrado como una debilidad contable de la NIC 39, la NIIF 9 innova con una metodología "Forward-Looking" (FL), denominada así porque incorpora un elemento de proyección, pues además de tomar en cuenta información histórica y las condiciones actuales, se consideran también pronósticos macroeconómicos y la proyección de pérdidas a futuro. El enfoque que plantea la NIIF 9 ocasiona para cada activo financiero se reconozca un riesgo crediticio implícito y, por consiguiente, una probabilidad de pérdida asociada.

De esta manera, es imperativa una estimación para cada activo financiero -independientemente de sus características- y, es la magnitud de dicha estimación la que dependerá de las condiciones de deterioro del activo. Al respecto, la Norma establece que una entidad deberá estimar un valor por pérdidas de un instrumento financiero igual a las pérdidas crediticias esperadas durante un período de 12 meses o de por vida (lifetime), dependiendo de si ha habido o no un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Ver [NIIF 9, 5.5.3].

El concepto de Pérdidas Esperadas de por vida es relativamente nuevo e introduce una mayor complejidad en el procedimiento de estimación. El modelo de deterioro resultante estima pérdidas futuras con base en pérdidas incurridas (información histórica), condiciones económicas actuales (ciclo crediticio), y ajustes que responden a escenarios macroeconómicos, que brindan una perspectiva incondicional de la evolución de las pérdidas. Como consecuencia, se logra un reconocimiento más temprano y riguroso de las pérdidas crediticias.

Metodología de Pérdida Esperada

La estimación de la Pérdida Esperada ("Expected Credit Loss", "ECL") mediante la siguiente fórmula:

$$ECL = \sum_{t=1}^{T} PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Donde:

PD_t: Probabilidad marginal de default en el momento t.

LGD_t: Pérdida dado el incumplimiento en el momento t.

EAD_t: Exposición al momento del default en el momento t.

D_t: Factor de descuento en el momento t.

$$ECL = \sum_{t=1}^{T} PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Modelo de deterioro de inversiones:

Bajo el enfoque general de la NIIF 9, se calcula la Pérdida Esperada a 12 meses o de por vida ("lifetime") de los instrumentos de inversión dependiendo de la severidad del cambio del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial:

-Etapa 1: Pérdida Esperada a 12 meses si el riesgo de crédito no ha incrementado desde el momento de la originación.
-Etapa 2: Pérdida Esperada de por vida si el riesgo de crédito ha incrementado de forma significativa desde el momento de la originación.
-Etapa 3: Pérdida Esperada de por vida si los instrumentos se encuentran deteriorados.

c.9 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por la SUPEN.

c.10 Aportes recibidos por asignar

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

c.11 Comisión por administración

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

c.12 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Gestión de Activos emitido por la Superintendencia de Pensiones; así como por la Política de inversiones autorizada por el órgano que corresponda, de la Operadora de Pensiones.

Nota 2 Custodia de valores

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

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

Los montos correspondientes a renta por cobrar son los siguientes:

Renta por Cobrar a Custodios de Valores		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
BN Custodio	US$	0	US$	37,899
Popular Valores Custodio		83,171		17,707
CEVAL		152		152
Total Renta por Cobrar	**US$**	**83,323**	**US$**	**55,758**

Nota 3 Rentabilidad del Fondo

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

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Fondo, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el activo neto del Fondo.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de 4.62% y 6.36%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

Por la administración del fondo, La Operadora devenga comisión del 10% sobre rendimientos.

Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros

5.1 Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

Inversiones en Instrumentos Financieros		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral				
Ministerio de Hacienda	US$	33,948,315	US$	14,464,690
Otros Emisores del Sector Público		0		1,177,046
De Entidades Financieras Privadas del País		7,904,638		4,699,913
De Entidades No Financieras Privadas del País		1,885,031		7,369,498
Subtotal Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	**US$**	**43,737,984**	**US$**	**27,711,147**
Al Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Fondos de Inversión en Entidades del Sector Privado del País	US$	1,945,186	US$	1,453,806
Subtotal Inversiones Al Valor Razonable con Cambios en Resultados	**US$**	**1,945,186**	**US$**	**1,453,806**
Productos por Cobrar				
Productos por Cobrar Sobre Inversiones de Emisores Nacionales	US$	628,885	US$	430,458
Total de Productos por Cobrar	**US$**	**628,885**	**US$**	**430,458**
Total Inversiones en Instrumentos Financieros	**US$**	**46,312,055**	**US$**	**29,595,411**

5.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Cuentas por Cobrar		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
Cuentas por Cobrar	US$	83,323	US$	55,758
Total Cuentas por Cobrar	**US$**	**83,323**	**US$**	**55,758**

5.3 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar corresponden a sumas adeudadas a La Operadora por la administración de los recursos del Fondo, la cuales se presentan a continuación:

Comisiones		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
Comisiones por Pagar	US$	7,466	US$	9,703
Total Comisiones por Pagar	**US$**	**7,466**	**US$**	**9,703**

5.4 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
Cuentas de Capitalización Individual (1)	US$	48,022,354	US$	44,913,979
Aportes Recibidos por Asignar		21,709		21,709
Ajuste por Valuación de Instrumentos Financieros		358,341		903,047
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros		428,677		203,819
Total Patrimonio	**US$**	**48,831,081**	**US$**	**46,042,554**

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Régimen Voluntario de Pensiones en Dólares.

5.5 Ingresos financieros

Al 31 de diciembre los ingresos financieros del Fondo se detallan así:

Ingresos Financieros		2022		2021
Ingresos Financieros por Efectivo y Equivalentes de Efectivo	US$	182,888	US$	263,911
Ingresos Financieros por Inversiones en Instrumentos Financieros		1,989,612		1,829,677
Ganancia Realizada en Instrumentos Financieros ORI		234		0
Ganancias por Valoración de Inst. Finan. Al Valor Razonable con Cambios en Resultados		926,542		15,021
Ingresos por Disminución de Estimaciones de Inversiones en Instrumentos Financieros		43,775		124,935
Total Ingresos Financieros	**US$**	**3,143,051**	**US$**	**2,233,544**

5.6 Gastos financieros

Al 31 de diciembre el Fondo se presenta los siguientes gastos financieros:

Gastos Financieros		2022		2021
Pérdidas por Valoración de Inst. Finan. Al Valor Razonable con Cambios en Resultados	US$	435,162	US$	236,350
Gastos por Estimación de Deterioro de Inversiones en Instrumentos Financieros		268,633		79,090
Total Gastos Financieros	**US$**	**703,795**	**US$**	**315,440**

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

Cuentas de Orden		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
Valor Nominal de los Títulos en Custodia	US$	45,538,239	US$	28,727,285
Valor Nominal de los Cupones en Custodia		11,339,409		3,766,346
Total Cuentas de Orden	**US$**	**56,877,648**	**US$**	**32,493,631**

Nota 7 Hechos relevantes

(1) A partir del 1 de junio de 2021 la custodia de valores se trasladó a Popular Valores Puesto de Bolsa según oficios SP-R-2060-2021 y SP-R-2076-2021.

Nota 8 Conciliación del efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo

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

		2022 31-diciembre		2021 31-diciembre
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	US$	2,443,169	US$	16,401,088
Saldo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo	**US$**	**2,443,169**	**US$**	**16,401,088**

Nota 9 Diferencia en normativa contable y la NIIF

El CONASSIF ha establecido en el Reglamento de Información Financiera (acuerdo 30-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el

alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.
Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

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

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

Nota 10 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas no implementadas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera, (SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo Reglamento.

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

Nota 11 Cambios en la presentación de los estados financieros

A partir del 1 de enero de 2020 entró en vigencia el Reglamento de Información Financiera (RIF) actualizando la base contable de las entidades reguladas del sistema financiero a una versión actualizada de las NIIF, para la presentación y clasificación de los estados financieros.

El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018 ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018 aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entra en vigor a partir del 1 de enero de 2020.

El 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).

Los instrumentos financieros se registran de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el modelo de negocio determinado por Popular Pensiones, S.A.