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 30 de junio de 2024
(Período Comparativo: II Trimestre 2024 / 2023)

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

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Estado de Situación Financiera	A	1
Estado de Resultados Integral	B	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	C	3
Estado de Flujos de Efectivo	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 30 de junio de 2024 y, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2023
(En US dólares sin centavos)

	Notas		2024 30-junio	2023 31-diciembre	2023 30-junio
Activo					
Disponibilidades	5.1	**US$**	**951,790**	**1,261,271**	**1,943,809**
Entidades financieras públicas del país			179,719	204,515	152,524
Entidades financieras privadas del país			772,071	1,056,756	1,791,285
Inversiones en instrumentos financieros	5.2		**54,506,620**	**51,356,659**	**49,243,569**
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral			51,932,035	48,602,907	46,594,731
Al valor razonable con cambios en resultados			1,999,808	2,026,414	1,994,212
Productos por cobrar			574,777	727,338	654,626
Cuentas por cobrar	5.3		**106,904**	**99,995**	**89,083**
Cuentas por cobrar	2		106,904	99,995	89,083
Total de activo		**US$**	**55,565,314**	**52,717,925**	**51,276,461**
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Comisiones por pagar	5.4		31,973	63,812	5,093
Total de pasivo			**31,973**	**63,812**	**5,093**
Patrimonio					
Capital social					
Cuentas de capitalización individual			54,245,618	51,557,298	50,167,108
Aportes recibidos por asignar			0	850	0
Ajuste por valuación de instrumentos financieros			734,820	656,828	739,907
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			552,903	439,136	364,353
Total de patrimonio	5.5		**55,533,341**	**52,654,112**	**51,271,368**
Total del pasivo y patrimonio		**US$**	**55,565,314**	**52,717,925**	**51,276,461**
Cuentas de orden	6	**US$**	**65,139,719**	**59,730,079**	**58,565,743**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 24/07/2024 04:14:07 PM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 26/07/2024 11:24:41 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/07/2024 10:10:07 AM
Esta representación visual no es fuente de confianza. Valide siempre la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd.3110714820
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Situación Financiera
2024-07-15 14:31:15 -0600

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

COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA
TIMBRE ¢300

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 6qZKHIWE
https://timbres.contador.co.cr

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
Por el período terminado el 30 de junio de 2024 y 2023
(En US dólares sin centavos)

	Notas		2024 Período de seis meses terminado el 30 de junio	2024 Período de tres meses terminado el 30 de junio	2023 Período de seis meses terminado el 30 de junio	2023 Período de tres meses terminado el 30 de junio
Ingresos financieros						
Por disponibilidades		US$	16,609	7,528	20,909	12,424
Por inversiones en instrumentos financieros			1,779,214	894,710	1,636,722	823,615
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI			50,156	49,976	22,909	22,675
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados			110,982	54,284	333,270	78,656
Total ingresos financieros	5.6		**1,956,961**	**1,006,498**	**2,013,810**	**937,370**
Gastos financieros						
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados			137,589	52,679	284,244	148,383
Total gastos financieros	5.7		**137,589**	**52,679**	**284,244**	**148,383**
Gastos por estimación de deterioro de activos			166,334	93,894	76,338	17,285
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones			52,568	33,276	140,662	87,076
Utilidad antes de comisiones			**1,705,606**	**893,201**	**1,793,890**	**858,778**
Comisiones						
Comisiones ordinarias			170,530	72,111	186,202	78,201
Utilidad (pérdida) del perído		US$	**1,535,076**	**821,090**	**1,607,688**	**780,577**
Otros resultados integrales, neto de impuesto						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral			77,992	(149,968)	381,566	89,196
Resultados integrales totales de período		US$	**1,613,068**	**671,122**	**1,989,254**	**869,773**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 24/07/2024 04:14:50 PM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/07/2024 10:10:46 AM
Esta representación visual no es fuente de confianza. Valide siempre la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 26/07/2024 11:25:36 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Céd. 3101714820
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Resultados Integral
2024-07-15 14:31:16 -0600

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

COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA
TIMBRE ₡300

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 6qZKHIWE
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 Cambios en el Patrimonio

Para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023
(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 2023		**US$**	**48,022,354**	**21,709**	**0**	**358,341**	**428,677**	**48,831,081**
Resultado del período			0	0	1,607,688	0	0	1,607,688
Capitalización de utilidades			1,607,688	0	(1,607,688)	0	0	0
Aportes de afiliados			4,118,561	622	0	0	0	4,119,183
Retiros de afiliados			(3,582,057)	(21,769)	0	0	0	(3,603,826)
Asignación de aportes recibidos			562	(562)	0	0	0	0
Subtotal			**50,167,108**	**0**	**0**	**358,341**	**428,677**	**50,954,126**
Otros resultados integrales								
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI			0	0	0	381,566	0	381,566
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			0	0	0	0	(64,324)	(64,324)
Saldos al 30 de junio de 2023	**5.5**	**US$**	**50,167,108**	**0**	**0**	**739,907**	**364,353**	**51,271,368**
Saldos al 01 de enero de 2024		**US$**	**51,557,298**	**850**	**0**	**656,828**	**439,136**	**52,654,112**
Resultado del período			0	0	1,535,076	0	0	1,535,076
Capitalización de utilidades			1,535,076	0	(1,535,076)	0	0	0
Aportes de afiliados			3,472,493	10,138	0	0	0	3,482,631
Retiros de afiliados			(2,326,111)	(4,126)	0	0	0	(2,330,237)
Asignación de aportes recibidos			6,862	(6,862)	0	0	0	0
Subtotal			**54,245,618**	**0**	**0**	**656,828**	**439,136**	**55,341,582**
Otros resultados integrales								
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI			0	0	0	77,992	0	77,992
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			0	0	0	0	113,767	113,767
Saldos al 30 de junio de 2024	**5.5**	**US$**	**54,245,618**	**0**	**0**	**734,820**	**552,903**	**55,533,341**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 24/07/2024 04:15:51 PM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 26/07/2024 11:26:13 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/07/2024 10:11:36 AM
Esta representación visual no es fuente de confianza. Valide siempre la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714830
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Cambios en el Patrimonio
2024-07-15 14:31:16 -0600
CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
TIMBRE 300.0 COLONES
VERIFICACIÓN: 6qZKHIWE
https://timbres.contador.co.cr

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 Flujos de Efectivo

Para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023
(En US dólares sin centavos)

	Nota		2024	2023
Flujo de efectivo de las actividades de operación				
Resultados del período		US$	1,535,076	1,607,688
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos				
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral			77,992	381,566
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			113,767	(64,324)
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			**191,759**	**317,242**
Flujos de efectivo por actividades de operación				
Aumento/(disminución) por:				
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral			(3,329,129)	(2,856,746)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados			26,607	(49,027)
Cuentas por cobrar			(6,910)	(5,760)
Comisiones por pagar			(31,839)	(2,373)
Efectivo neto usado por las actividades de operación			**(1,614,436)**	**(988,976)**
Flujos de efectivo por actividades de inversión				
Aumento/(disminución) por:				
Productos por cobrar			152,561	(25,741)
Efectivo neto proveniente / usado por las actividades de inversión			**152,561**	**(25,741)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación				
Aumento/(disminución) por:				
Aportes recibidos de afiliados			3,482,631	4,119,183
Retiros efectuados por afiliados			(2,330,237)	(3,603,826)
Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación			**1,152,394**	**515,357**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo			(309,481)	(499,360)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período			1,261,271	2,443,169
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	**US$**	**951,790**	**1,943,809**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 24/07/2024 04:16:38 PM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 26/07/2024 11:27:06 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/07/2024 10:12:16 AM
Esta representación visual no es fuente de confianza. Valide siempre la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd.3101714830
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Flujos de Efectivo
2024-07-15 14:31:17 -0600

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

COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA
TIMBRE ¢300

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 6qZKHIWE
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 30 de junio de 2024 y 2023
(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 N.º 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 30 de junio de 2024 y 2023, 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.

Con la entrada en vigor del Acuerdo CONASSIF 06-18, antes SUGEF 30-18 "Reglamento de información financiera", se actualiza la base contable regulatoria con el propósito de avanzar en la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), además incluye un solo cuerpo normativo, las disposiciones sobre remisión, presentación y publicación de los estados financieros, lo que brinda mayor uniformidad en la actuación de los órganos supervisores, y evita duplicidades y redundancias.

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

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 Disponibilidades

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como 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:

	2024	2023	
Renta por cobrar a custodio de valores	**30-junio**	**31-diciembre**	**30-junio**
Popular Valores Custodio	US$ 106,904	US$ 99,995	US$ 89,083
Total renta por cobrar	**US$ 106,904**	**US$ 99,995**	**US$ 89,083**

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 30 de junio de 2024 y 2023 es de 6.75% y 8.16%, 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 Disponibilidades

Al 30 de junio de 2024 y 2023 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas y privadas del país y otros mecanismos de colocación (manejo de la liquidez) por $951,790 y $1,943,809, respectivamente.

5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

		2024		2023		
Inversiones en instrumentos financieros		**30-junio**		**31-diciembre**		**30-junio**
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral						
Ministerio de Hacienda	US$	33,812,739	US$	32,714,061	US$	32,565,596
De entidades financieras privadas del país		17,975,544		15,691,773		12,188,997
De entidades no financieras privadas del país		143,752		197,073		1,840,138
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	**US$**	**51,932,035**	US$	**48,602,907**	US$	**46,594,731**
Al valor razonable con cambios en resultados						
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	US$	1,999,808	US$	2,026,414	US$	1,994,212
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	**US$**	**1,999,808**	**US$**	**2,026,414**	**US$**	**1,994,212**
Productos por cobrar						
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	US$	574,777	US$	727,338	US$	654,626
Total de productos por cobrar	**US$**	**574,777**	**US$**	**727,338**	**US$**	**654,626**
Total de inversiones en instrumentos financieros	**US$**	**54,506,620**	**US$**	**51,356,659**	**US$**	**49,243,569**

Al 30 de junio de 2024 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio Junio 2024

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ilm1$	-	-	-	-	772,745	772,745
AUSOL	bas$a	-	143,753	-	-	-	143,753
BCRSF	inm1$	-	-	-	-	192,589	192,589
BDAVI	bdi9$	-	3,105,829	-	-	-	3,105,829
0	bdj4$	-	1,524,934	-	-	-	1,524,934
BIMPR	ci$	1,653,379	-	-	-	-	1,653,379
0	b24b1	-	740,313	-	-	-	740,313
0	b24b3	-	1,522,841	-	-	-	1,522,841
BPROM	bm10$	2,413,413	-	-	-	-	2,413,413
0	bp11m	804,002	-	-	-	-	804,002
0	bpm8d	-	1,113,693	-	-	-	1,113,693
FDESY	bfdd5	3,846,183	-	-	-	-	3,846,183
0	bfe4$	-	500,971	-	-	-	500,971
FGSFI	cre$1	-	-	-	-	290,410	290,410
G	tp$	-	18,027,781	3,425,046	12,359,911	-	33,812,738
GENTE	bgea3	499,992	-	-	-	-	499,992
0	bgea5	249,995	-	-	-	-	249,995
MULTI	inm1$	-	-	-	-	214,326	214,326
VISTA	inm1$	-	-	-	-	529,737	529,737
Total general		**9,466,964**	**26,680,115**	**3,425,046**	**12,359,911**	**1,999,807**	**53,931,843**

5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Cuentas por cobrar	2024 30-junio	2023 31-diciembre	2023 30-junio
Cuentas por cobrar	US$ 106,904	US$ 99,995	US$ 89,083
Total cuentas por cobrar	**US$ 106,904**	**US$ 99,995**	**US$ 89,083**

5.4 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	2024 30-junio	2023 31-diciembre	2023 30-junio
Comisiones por pagar	US$ 31,973	US$ 63,812	US$ 5,093
Total comisiones por pagar	**US$ 31,973**	**US$ 63,812**	**US$ 5,093**

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2024 30-junio	2023 31-diciembre	2023 30-junio
Cuentas de capitalización individual (1)	US$ 54,245,618	US$ 51,557,298	US$ 50,167,108
Aportes recibidos por asignar	0	850	0
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	734,820	656,828	739,907
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	552,903	439,136	364,353
Total de patrimonio	**US$ 55,533,341**	**US$ 52,654,112**	**US$ 51,271,368**

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

5.6 Ingresos financieros

Al 30 de junio los ingresos financieros del Fondo se detallan así:

Ingresos financieros	2024 Período de seis meses terminado el 30 de junio	2024 Período de tres meses terminado el 30 de junio	2023 Período de seis meses terminado el 30 de junio	2023 Período de tres meses terminado el 30 de junio
Por disponibilidades	US$ 16,609	US$ 7,528	US$ 20,909	US$ 12,424
Por inversiones en instrumentos financieros	1,779,214	894,710	1,636,722	823,615
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	50,156	49,976	22,909	22,675
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	110,982	54,284	333,270	78,656
Total ingresos financieros	**US$ 1,956,961**	**US$ 1,006,498**	**US$ 2,013,810**	**US$ 937,370**

5.7 Gastos financieros

Al 30 de junio el Fondo se presenta los siguientes gastos financieros:

Gastos financieros	2024 Período de seis meses terminado el 30 de junio	2024 Período de tres meses terminado el 30 de junio	2023 Período de seis meses terminado el 30 de junio	2023 Período de tres meses terminado el 30 de junio
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	US$ 137,589	US$ 52,679	US$ 284,244	US$ 148,383
Total gastos financieros	**US$ 137,589**	**US$ 52,679**	**US$ 284,244**	**US$ 148,383**

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

Cuentas de orden	2024 30-junio	2023 31-diciembre	2023 30-junio
Valor nominal de los títulos en custodia	US$ 53,866,476	US$ 50,097,073	US$ 48,017,072
Valor nominal de los cupones en custodia	11,273,243	9,633,006	10,548,671
Total cuentas de orden	**US$ 65,139,719**	**US$ 59,730,079**	**US$ 58,565,743**

Nota 7 Hechos relevantes

Se realizó la actualización en el formato de la presentación de los Estados, según el anexo 5 del acuerdo 6-18 CONASSIF.

Nota 8 Conciliación del efectivo del estado de flujos de efectivo

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

	2024 30-junio	2023 30-junio
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ 951,790	US$ 1,943,809
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	**US$ 951,790**	**US$ 1,943,809**

Nota 9 Diferencia en normativa contable y la NIIF

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 6-18 antes (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.