

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal. S.A.

Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2025
(Período Comparativo: I Trimestre 2025 / 2024)

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
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

Fondo de Capitalización Laboral
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 marzo de 2025 y, al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2024
(En colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024	
		31-marzo	31-diciembre	31-marzo
Activo				
Disponibilidades	5.1	€ 10,788,411,609	14,395,617,126	9,138,286,665
Entidades financieras públicas del país		138,651,220	109,647,835	195,887,617
Entidades financieras privadas del país		2,705,760,389	478,149,171	3,906,399,048
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		7,944,000,000	13,807,820,120	5,036,000,000
Inversiones en instrumentos financieros	5.2	163,880,499,171	154,523,168,778	148,096,358,154
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		142,866,584,277	139,266,050,441	145,382,090,314
Al valor razonable con cambios en resultados		18,942,264,244	12,407,235,138	690,241,569
Productos por cobrar		2,071,650,650	2,849,883,199	2,024,026,271
Cuentas por cobrar	5.3	364,769,907	490,606,344	303,688,534
Cuentas por cobrar	2	364,769,907	490,606,344	303,688,534
Total de activo		€ 175,033,680,688	169,409,392,248	157,538,333,354
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Comisiones por pagar	5.4	293,325,696	281,884,121	263,116,989
Total de pasivo		293,325,696	281,884,121	263,116,989
Patrimonio				
Capital social				
Cuentas de capitalización individual		169,675,419,050	163,869,319,077	148,010,652,855
Aportes recibidos por asignar		10,648	10,648	38,634
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		4,548,317,296	4,830,562,127	8,235,262,681
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		516,607,998	427,616,275	1,029,262,195
Total de patrimonio	5.5	174,740,354,992	169,127,508,127	157,275,216,365
Total del pasivo y patrimonio		€ 175,033,680,688	169,409,392,248	157,538,333,354
Cuentas de orden	6	€ 204,368,605,820	200,573,094,507	192,414,744,070

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contacto: CAAMAÑO BERROCAL
GABRIELA

Estado de Situación Financiera

2025-04-14 12:01:05 -0800



VERIFICACIÓN: pkN9Qm
<https://timbres.contador.co.cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

Cuadro B

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Resultados Integral
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	¢	85,947,259	119,374,339
Por inversiones en instrumentos financieros		3,067,301,714	3,251,654,602
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		51,442,695	56,211,213
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		3,174,073,842	8,310,685
Total ingresos financieros	5.6	6,378,765,510	3,435,550,839
Gastos financieros			
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI		301,304	12,262,447
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		4,302,830,370	8,866,160
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		166,320	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8	736,992,684	1,110,293,839
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez		891,908	378,799
Total gastos financieros	5.7	5,041,182,586	1,131,801,245
Gastos por estimación de deterioro de activos		163,017,270	292,458,641
Gastos por estimación de deterioro de activos restringidos		52,218	0
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		74,008,249	168,579,765
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones		69,516	0
Utilidad antes de comisiones		1,248,591,201	2,179,870,719
Comisiones			
Comisiones ordinarias		842,311,930	764,789,439
Utilidad (pérdida) del período	¢	406,279,272	1,415,081,280
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(282,244,831)	1,004,835,442
Resultados integrales totales de período	¢	124,034,441	2,419,916,722

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2025-04-14 12:01:05 -0000



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: pkNj9Qmn
<https://timbres.contador.co.cr>

Fondo de Capitalización Laboral
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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Ajustes al Patrimonio		Total del patrimonio
				Plusvalías o (minusvalías) no realizadas por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	
Saldos al 01 de enero de 2024	€ 144,655,958,382	13,134	0	7,230,427,239	905,383,318	152,791,782,073
Resultado del período	0	0	1,415,081,280	0	0	1,415,081,280
Capitalización de utilidades	1,415,081,280	0	(1,415,081,280)	0	0	0
Aportes de afiliados	18,959,990,715	187,061	0	0	0	18,960,177,776
Retiros de afiliados	(17,020,377,522)	(161,561)	0	0	0	(17,020,539,083)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
Subtotal	148,010,652,855	38,634	0	7,230,427,239	905,383,318	156,146,502,046
Otros resultados integrales						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	1,004,835,442	0	1,004,835,442
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	123,878,877	123,878,877
Saldos al 31 de marzo de 2024	5.5 € 148,010,652,855	38,634	0	8,235,262,681	1,029,262,195	157,275,216,365
Saldos al 01 de enero de 2025	€ 163,869,319,077	10,648	0	4,830,562,127	427,616,275	169,127,508,127
Resultado del período	0	0	406,279,272	0	0	406,279,272
Capitalización de utilidades	406,279,272	0	(406,279,272)	0	0	0
Aportes de afiliados	21,995,404,572	4,173	0	0	0	21,995,408,745
Retiros de afiliados	(16,595,583,871)	(4,173)	0	0	0	(16,595,588,044)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
Subtotal	169,675,419,050	10,648	0	4,830,562,127	427,616,275	174,933,608,100
Otros resultados integrales						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	(282,244,831)	0	(282,244,831)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	88,991,723	88,991,723
Saldos al 31 de marzo de 2025	5.5 € 169,675,419,050	10,648	0	4,548,317,296	516,607,998	174,740,354,992

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1900

Contador: CAAMAÑO BERRIOCAL
GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-04-14 12:01:06 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: pkNj9Om
<https://timbres.contador.co.cr>

Fondo de Capitalización Laboral
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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024

(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período	€	406,279,272	1,415,081,280
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(282,244,831)	1,004,835,442
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		88,991,723	123,878,877
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		(193,253,108)	1,128,714,319
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por:			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		(3,600,533,837)	(8,097,314,991)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(6,535,029,106)	27,957,880
Cuentas por cobrar		125,836,437	159,652,542
Comisiones por pagar		11,441,575	7,242,205
Efectivo neto usado por las actividades de operación		(9,785,258,767)	(5,358,666,765)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por:			
Productos por cobrar		778,232,549	911,737,459
Efectivo neto proveniente por las actividades de inversión		778,232,549	911,737,459
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por:			
Aportes recibidos de afiliados		21,995,408,745	18,960,177,776
Retiros efectuados por afiliados		(16,595,588,044)	(17,020,539,083)
Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación		5,399,820,701	1,939,638,693
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,607,205,517)	(2,507,290,613)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		14,395,617,126	11,645,577,278
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8 €	10,788,411,609	9,138,286,665

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1909

Contacto: CAAMAÑO BERROGAL
GABRIELA

Estado de Flujos de Efectivo

2025-04-14 12:01:06 -9800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: pkNj9Ornn
<https://timbres.contador.co.cr>

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal. S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

El Régimen de Capitalización Laboral (el Régimen) consiste en un sistema de capitalización individual constituido por las contribuciones de los patronos según se establece en el título II de la Ley de Protección al Trabajador (LPT), y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones. Las actividades de inversión son administradas por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S. A. (la Operadora, Popular Pensiones).

En este fondo participan todos los asalariados del país que son formalmente reportados a la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de sus patronos. El objetivo de este fondo es que la persona cuente con recursos adicionales que actúen como auxilio de cesantía en caso de que se enfrente a una ruptura laboral con su patrono. Este ahorro se realiza en colones.

Los recursos de este Régimen de pensiones corresponden al 1,50% del salario mensual del trabajador, el cual es aportado por el patrono.

Las personas pueden acceder a los recursos de este Fondo cuando se extinga la relación laboral por cualquier situación, en caso de fallecimiento durante la relación laboral y se pueden retirar los recursos cada cinco años.

La Operadora fue constituida en 1993 y autorizada para operar en 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 (LPT) No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica. Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer los servicios adicionales a los afiliados del Régimen.

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) No.7732 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 (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en el 2000.

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

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c.3 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.

El fondo cuenta con un modelo de negocio que incluye las tres categorías, en función de la NIIF 9 y la ejecución de las pruebas SPPI Sólo Pago de Principal e Intereses, así como la intencionalidad de las inversiones, en Costo Amortizado únicamente se registran los instrumentos para el manejo de liquidez, en Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), los instrumentos que cumplen con la prueba SPPI y en Valor Razonable con cambios en resultados, todo aquel instrumento que no cumple con la prueba SPPI.

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 financieros

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 Régimen 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.

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 y en BN Custodio, donde se tiene acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

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

Los montos correspondientes a renta por cobrar son las siguientes:

Renta por cobrar a custodio de valores	2025	2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-marzo
Popular Valores Custodio	¢ 364,769,907	¢ 490,606,344	¢ 303,688,534
Total renta por cobrar	¢ 364,769,907	¢ 490,606,344	¢ 303,688,534

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 marzo de 2025 y 2024 es de 5.34% y 12.25%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. devenga una comisión por administración del 2% sobre saldo administrado, de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas.

Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros

5.1 Disponibilidades

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 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 ₡10,788,411,609 y ₡9,138,286,665, respectivamente.

5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2025		2024	
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo
Inversiones en instrumentos financieros				
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Ministerio de Hacienda	₡ 86,324,831,843		₡ 97,199,671,363	₡ 98,824,902,449
Banco Central de Costa Rica	13,988,400,769		13,689,631,263	11,648,148,828
Otros emisores del sector público	6,800,588,268		0	0
De entidades financieras privadas del país	35,418,474,968		28,048,075,562	34,864,357,483
De entidades no financieras privadas del país	32,598,391		26,949,609	44,681,554
Vencidos y restringidos	301,690,038		301,722,644	0
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	₡ 142,866,584,277		₡ 139,266,050,441	₡ 145,382,090,314
Al valor razonable con cambios en resultados				
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	₡ 680,358,953		₡ 695,637,539	₡ 690,241,569
Fondos internacionales	18,261,905,291		11,711,597,599	0
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	₡ 18,942,264,244		₡ 12,407,235,138	₡ 690,241,569
Productos por cobrar				
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	₡ 2,071,650,650		₡ 2,849,883,199	₡ 2,024,026,271
Total de productos por cobrar	₡ 2,071,650,650		₡ 2,849,883,199	₡ 2,024,026,271
Total de inversiones en instrumentos financieros	₡ 163,880,499,171		₡ 154,523,168,778	₡ 148,096,358,154

Al 31 de marzo de 2025 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio Marzo 2025

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\$	-	-	-	-	183,247,955	183,247,955
AUSOL	bas\$a	-	32,598,391	-	-	-	32,598,391
BCCR	bem	2,434,127,807	9,225,230,806	2,329,042,157	-	-	13,988,400,770
BDAVI	bdi01	-	1,057,605,730	-	-	-	1,057,605,730
	bdi6c	-	3,145,974,294	-	-	-	3,145,974,294
	bdj4\$	-	811,367,601	-	-	-	811,367,601
BIMPR	ci	1,999,994,820	-	-	-	-	1,999,994,820
	b24b1	-	641,412,435	-	-	-	641,412,435
	b24b3	-	101,895,607	-	-	-	101,895,607
BLROC	ETF	-	-	-	-	6,247,866,707	6,247,866,707
BPROM	bm10\$	14,422,986	-	-	-	-	14,422,986
	bp11m	528,944,289	-	-	-	-	528,944,289
	bpm8d	349,879,016	-	-	-	-	349,879,016
	ppo1	5,515,442,185	-	-	-	-	5,515,442,185
BSJ	bsjdt	-	9,248,399,460	-	-	-	9,248,399,460
	bsjdx	-	531,741,635	-	-	-	531,741,635
	bsjej	-	1,112,150,770	-	-	-	1,112,150,770
DBKGL	ETF	-	-	-	-	1,421,297,261	1,421,297,261
	XD9U	-	-	-	-	239,662,872	239,662,872
	XZMU	-	-	-	-	238,776,303	238,776,303
FCRED	bfc19	-	7,536,432,890	-	-	-	7,536,432,890
	bfc20	-	719,971,207	-	-	-	719,971,207
FDESY	bec03	300,000,000	-	-	-	-	300,000,000
	bfe4\$	1,690,038	-	-	-	-	1,690,038
FGSFI	cre\$1	-	-	-	-	123,418,448	123,418,448
G	tp	27,495,960,814	2,583,674,670	576,312,692	5,238,437,716	18,262,500,000	54,156,885,892
	tp\$	-	65,239,972	-	-	18,350,895,066	18,416,135,038
	tpras	-	5,840,324,500	-	-	-	5,840,324,500
	tptba	-	-	197,798,274	2,292,328,400	-	2,490,126,674
	tudes	-	-	-	-	5,421,359,739	5,421,359,739
GENTE	bga03	999,905,760	-	-	-	-	999,905,760
INVPS	ETF	-	-	-	-	1,207,529,472	1,207,529,472
JPMUU	ETF	-	-	-	-	637,859,687	637,859,687
PIMTR	FM	-	-	-	-	1,125,705,397	1,125,705,397
PSFI	finpo	-	-	-	-	373,692,550	373,692,550
SPDR	ETF	-	-	-	-	1,248,994,589	1,248,994,589
VAVET	ETF	-	-	-	-	1,364,819,618	1,364,819,618
FINMM	bfga8	-	1,102,934,283	-	-	-	1,102,934,283
BNCR	cdp	6,800,588,268	-	-	-	-	6,800,588,268
TVANG	ETF	-	-	-	-	1,615,359,446	1,615,359,446
WSDM	ETF	-	-	-	-	1,351,282,837	1,351,282,837
AMUND	ETF	-	-	-	-	660,702,262	660,702,262
DBKGY	ETF	-	-	-	-	902,048,839	902,048,839
Total general		46,440,955,983	43,756,954,251	3,103,153,123	25,881,661,182	42,626,123,982	161,808,848,521

5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Cuentas por cobrar	2025	2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-marzo
Cuentas por cobrar	¢ 364,769,907	¢ 490,606,344	¢ 303,688,534
Total cuentas por cobrar	¢ 364,769,907	¢ 490,606,344	¢ 303,688,534

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	2025	2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-marzo
Comisiones por pagar	¢ 293,325,696	¢ 281,884,121	¢ 263,116,989
Total comisiones por pagar	¢ 293,325,696	¢ 281,884,121	¢ 263,116,989

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025	2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-marzo
Cuentas de capitalización individual (1)	€ 169,675,419,050	€ 163,869,319,077	€ 148,010,652,855
Aportes recibidos por asignar	10,648	10,648	38,634
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	4,548,317,296	4,830,562,127	8,235,262,681
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	516,607,998	427,616,275	1,029,262,195
Total de patrimonio	€ 174,740,354,992	€ 169,127,508,127	€ 157,275,216,365

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Fondo de Capitalización Laboral.

5.6 Ingresos financieros

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

Ingresos financieros	2025	2024
Por disponibilidades	€ 85,947,259	€ 119,374,339
Por inversiones en instrumentos financieros	3,067,301,714	3,251,654,602
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	51,442,695	56,211,213
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	3,174,073,842	8,310,685
Total ingresos financieros	€ 6,378,765,510	€ 3,435,550,839

5.7 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de marzo consisten en:

Gastos financieros	2025	2024
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI	€ 301,304	€ 12,262,447
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	4,302,830,370	8,866,160
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	166,320	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	736,992,684	1,110,293,839
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	891,908	378,799
Total gastos financieros	€ 5,041,182,586	€ 1,131,801,245

5.8 Diferencial Cambiario

El resultado neto del diferencial cambiario al 31 de marzo se detalla a continuación:

	2025	2024
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	€ 2,558,419,357	€ 1,358,582,402
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	3,295,412,041	2,468,876,241
Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario	€ (736,992,684)	€ (1,110,293,839)

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

Cuentas de orden	2025	2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-marzo
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 158,342,492,722	¢ 151,528,899,272	¢ 138,001,714,792
Valor nominal de los cupones en custodia	46,026,113,098	49,044,195,235	54,413,029,278
Total cuentas de orden	¢ 204,368,605,820	¢ 200,573,094,507	¢ 192,414,744,070

Nota 7 Hechos relevantes

- 1) Se realizó la actualización en el formato de la presentación de los Estados, según el anexo 5 del acuerdo 6-18 CONASSIF.
- 2) Para el mes de agosto del 2024 se realizó la reclasificación de las inversiones Desyfin a instrumentos financieros restringidos, “Considerando Comunicado de Hecho Relevante No. CHR-1388-SGV, mediante el cual informan que, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el Artículo 4 de la sesión 1883-2024, celebrada el 13 de agosto de 2024, ordenó la intervención de Financiera Desyfin Sociedad Anónima.”

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 revelado en el estado de flujos de efectivo:

	2025	2024
	31-marzo	31-marzo
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 10,788,411,609	¢ 9,138,286,665
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ 10,788,411,609	¢ 9,138,286,665

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.