Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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

Cuadro A

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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 31-marzo	2024 31-diciembre	2024 31-marzo
Activo				
Disponibilidades	5.1	¢ **9,127,558,473**	**11,432,215,907**	**6,313,212,963**
Entidades financieras públicas del país		86,590,030	78,170,959	246,843,883
Entidades financieras privadas del país		4,131,599,123	792,577,188	868,369,080
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		4,909,369,320	10,561,467,760	5,198,000,000
Inversiones en instrumentos financieros	5.2	**188,199,503,496**	**182,361,726,938**	**175,105,464,992**
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		155,870,490,061	163,420,840,745	170,039,653,263
Al valor razonable con cambios en resultados		30,071,403,073	15,988,854,392	2,553,203,757
Productos por cobrar		2,257,610,362	2,952,031,801	2,512,607,972
Cuentas por cobrar	5.3	**380,091,419**	**498,120,815**	**413,749,934**
Cuentas por cobrar	2	380,091,419	498,120,815	413,749,934
Total de activo		¢ **197,707,153,388**	**194,292,063,660**	**181,832,427,889**
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Comisiones por pagar	5.4	186,868,820	197,699,476	187,397,291
Total de pasivo		**186,868,820**	**197,699,476**	**187,397,291**
Patrimonio				
Capital social				
Cuentas de capitalización individual		188,219,166,210	184,726,684,343	171,473,858,848
Aportes recibidos por asignar		36,375,037	37,001,284	38,926,134
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		8,936,907,347	8,992,612,754	8,960,842,141
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		327,835,973	338,065,803	1,171,403,475
Total de patrimonio	5.5	**197,520,284,567**	**194,094,364,184**	**181,645,030,598**
Total del pasivo y patrimonio		¢ **197,707,153,388**	**194,292,063,660**	**181,832,427,889**
Cuentas de orden	6	¢ **239,191,102,019**	**239,779,563,837**	**233,150,901,973**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 25/04/2025 04:06:09 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: 28/04/2025 02:09:19 PM
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: 22/04/2025 09:25:16 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714818
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Situación Financiera
2025-04-14 11:55:38 -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: ylpGw6Ry
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro B

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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		¢	55,110,019	94,602,108
Por inversiones en instrumentos financieros			3,526,424,298	3,769,755,698
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI			0	170,638
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados			4,262,245,220	51,189,341
Total ingresos financieros	5.6		**7,843,779,537**	**3,915,717,785**
Gastos financieros				
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI			0	16,345,145
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados			5,954,654,258	86,165,613
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8		761,028,905	793,713,095
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez			346,874	538,317
Total gastos financieros	5.7		**6,716,030,037**	**896,762,170**
Gastos por estimación de deterioro de activos			28,548,914	129,728,571
Gastos por estimación de deterioro de activos restringidos			128,249	0
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones			38,731,158	131,848,649
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones			175,834	0
Utilidad antes de comisiones			**1,137,979,329**	**3,021,075,693**
Comisiones				
Comisiones ordinarias			595,059,198	587,818,599
Utilidad (pérdida) del perído		¢	**542,920,131**	**2,433,257,095**
Otros resultados integrales, neto de impuesto				
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral			(55,705,407)	1,786,568,573
Resultados integrales totales de período		¢	**487,214,724**	**4,219,825,668**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 25/04/2025 04:07:43 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: 28/04/2025 02:10:23 PM
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: 22/04/2025 09:25:54 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714818
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Resultados Integral
2025-04-14 11:55:39 -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: ylpGw6Ry
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro C

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A

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 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: 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 2024		¢	**172,042,386,273**	**41,328,477**	**0**	**7,174,273,568**	**1,173,523,553**	**180,431,511,871**
Resultado del período			0	0	2,433,257,095	0	0	2,433,257,095
Capitalización de utilidades			2,433,257,095	0	(2,433,257,095)	0	0	0
Aportes de afiliados			6,306,526,609	31,250,359	0	0	0	6,337,776,968
Retiros de afiliados			(9,321,554,032)	(20,193,561)	0	0	0	(9,341,747,593)
Asignación de aportes recibidos			13,242,903	(13,459,141)	0	0	0	(216,238)
Subtotal			**171,473,858,848**	**38,926,134**	**0**	**7,174,273,568**	**1,173,523,553**	**179,860,582,103**
Otros resultados integrales								
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI			0	0	0	1,786,568,573	0	1,786,568,573
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			0	0	0	0	(2,120,078)	(2,120,078)
Saldos al 31 de marzo de 2024	**5.5**	¢	**171,473,858,848**	**38,926,134**	**0**	**8,960,842,141**	**1,171,403,475**	**181,645,030,598**
Saldos al 01 de enero de 2025		¢	**184,726,684,343**	**37,001,284**	**0**	**8,992,612,754**	**338,065,803**	**194,094,364,184**
Resultado del período			0	0	542,920,131	0	0	542,920,131
Capitalización de utilidades			542,920,131	0	(542,920,131)	0	0	0
Aportes de afiliados			7,019,943,557	29,750,202	0	0	0	7,049,693,759
Retiros de afiliados			(4,081,821,845)	(18,748,340)	0	0	0	(4,100,570,185)
Asignación de aportes recibidos			11,440,024	(11,628,109)	0	0	0	(188,085)
Subtotal			**188,219,166,210**	**36,375,037**	**0**	**8,992,612,754**	**338,065,803**	**197,586,219,804**
Otros resultados integrales								
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI			0	0	0	(55,705,407)	0	(55,705,407)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			0	0	0	0	(10,229,830)	(10,229,830)
Saldos al 31 de marzo de 2025	**5.5**	¢	**188,219,166,210**	**36,375,037**	**0**	**8,936,907,347**	**327,835,973**	**197,520,284,567**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 25/04/2025 04:08:28 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: 28/04/2025 02:11:18 PM
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: 22/04/2025 09:26:32 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714818

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-04-14 11:55:39 -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: ylpGw6Ry
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro D

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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		¢ 542,920,131	2,433,257,095
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(55,705,407)	1,786,568,573
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		(10,229,830)	(2,120,078)
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		**(65,935,237)**	**1,784,448,495**
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por:			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		7,550,350,684	(3,511,489,130)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(14,082,548,680)	137,350,480
Cuentas por cobrar		118,029,396	84,417,086
Comisiones por pagar		(10,830,656)	(8,911,614)
Efectivo neto usado / proveniente por las actividades de operación		**(5,948,014,362)**	**919,072,412**
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por:			
Productos por cobrar		694,421,439	604,855,053
Efectivo neto proveniente por las actividades de inversión		**694,421,439**	**604,855,053**
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por:			
Aportes recibidos de afiliados		7,049,693,759	6,337,776,968
Retiros efectuados por afiliados		(4,100,570,185)	(9,341,747,593)
Salida de pólizas		(188,085)	(216,238)
Efectivo neto proveniente / usado por las actividades de financiación		**2,948,935,489**	**(3,004,186,863)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,304,657,434)	(1,480,259,398)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		11,432,215,907	7,793,472,361
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	¢ **9,127,558,473**	**6,313,212,963**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 25/04/2025 04:08:58 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: 28/04/2025 02:12:20 PM
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: 22/04/2025 09:27:08 AM
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714818
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN COLONES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Flujos de Efectivo
2025-04-14 11:55:40 -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: ylpGw6Ry
https://timbres.contador.co.cr

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A (el Régimen), consiste en un plan individual de acumulación para pensión voluntaria regulado por las normas establecidas en la Ley Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los fondos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones, una vez deducidas las comisiones. Los afiliados tienen participación en la propiedad del Régimen en proporción al monto acumulado. 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).

Este Régimen forma parte del denominado tercer pilar de pensiones del país, en el caso de personas asalariadas, este fondo complementa las pensiones del primer pilar (el cual está compuesto por todos los Regímenes básicos de pensión, a saber el Régimen de Invalidez Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social, el Régimen del Poder Judicial, el Régimen del Magisterio Nacional, el Régimen de pensiones con cargo al presupuesto público y el régimen de bomberos) y el segundo pilar (el cual está conformado por el Régimen Obligatorios de Pensiones Complementarias. Pese a que su naturaleza es complementar otras pensiones, el Régimen voluntario lo pueden suscribir personas asalariadas y no asalariadas. El objetivo de este fondo es que la persona consolide un ahorro que le permita tener recursos que le apoyen cuando lleguen a la edad adulta. Este tipo de ahorro puede hacerse en colones y se administra en dos tipos de fondos diferentes e independientes, uno es el denominado Fondo B que es el que concentra todos aquellos contratos que no han cumplido su etapa de maduración y el Fondo A en el cual se administran todos los contratos maduros que ya son sujetos de realizar retiros, según las cláusulas que contenga el contrato firmado por el afiliado.

Los fondos voluntarios concentran a diferentes clases de contratos que históricamente se suscribieron antes de la vigencia de la Ley 7983 – Ley de Protección al Trabajador, por lo que está compuesto por fondos que inicialmente se denominaron fideicomisos, también por contratos de pensiones voluntarias firmados bajo la figura de la Ley 7523 - Ley del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y los contratos voluntarios suscritos bajo la Ley 7983 a partir de su vigencia el 18 de febrero de 2000.

Al ser varios tipos de contrato existen varias formas de acceder a los recursos por medio de una solicitud de retiro de fondos. Para el caso de los contratos que se comercializan actualmente los afiliados al cumplir con un mínimo de 66 meses de permanencia dentro del fondo y haber realizado un mínimo de 66 aportaciones mensuales al mismo (ambos requisitos deben cumplirse de manera simultánea) pueden realizar un retiro total o hacerlos parciales cada doce meses y por un monto no mayor al 30% del saldo acumulado en la cuenta. Al cumplir 57 años solo pueden realizar retiros totales de la cuenta individual.

Además de los anteriores los retiros se pueden retirar en caso de invalidez o enfermedad terminal, calificado por la CCSS o en caso de muerte.

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 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 S.A. (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 comisiones por administración calculadas sobre el saldo administrado. También cancela comisiones sobre rentabilidad y ambas se reconocen sobre la base de devengado y se calculan 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 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:

	2025	2024	
Renta por cobrar a custodio de valores	**31-marzo**	**31-diciembre**	**31-marzo**
Popular Valores Custodio	¢ 380,091,419	¢ 498,120,815	¢ 413,749,934
Total renta por cobrar	**¢ 380,091,419**	**¢ 498,120,815**	**¢ 413,749,934**

Nota 3 Rentabilidad del Fondo

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

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

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad nominal del Fondo al 31 de marzo de 2025 y 2024 es de 7.48% y 12.50%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

Por la administración del fondo, La Operadora devenga comisión de 1.5% sobre saldos administrados, y se mantienen bajo el sistema de comisión diferenciada porcentajes sobre rendimientos para aquellos afiliados que tienen condiciones especiales bajo el esquema que mantenía IBP Pensiones; esto según lo dispuesto en el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador, capítulo IV. En este fondo se calcula mensualmente una bonificación que se acredita a los afiliados, debitando la cuenta del pasivo y acreditándolo a la cuenta de patrimonio.

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 y de ahorros en entidades financieras públicas y privadas del país y otros mecanismos de colocación (manejo de la liquidez) por ¢9,127,558,473 y ¢6,313,212,963, respectivamente.

5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Inversiones en instrumentos financieros	2025 31-marzo	2024 31-diciembre	2024 31-marzo
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral			
Ministerio de Hacienda	¢ 104,219,868,800	¢ 111,544,054,048	¢ 107,081,451,895
Banco Central de Costa Rica	5,978,910,722	6,019,824,801	5,936,315,554
Otros emisores del sector público	6,097,660,525	6,149,077,660	6,348,842,959
De entidades financieras privadas del país	39,454,283,770	39,608,048,343	50,212,032,859
De entidades no financieras privadas del país	115,491,442	95,478,617	461,009,996
Vencidos y restringidos	4,274,802	4,357,276	0
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	**¢ 155,870,490,061**	**¢ 163,420,840,745**	**¢ 170,039,653,263**
Al valor razonable con cambios en resultados			
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	¢ 2,483,214,901	¢ 2,540,022,900	¢ 2,553,203,757
Fondos internacionales	27,588,188,172	13,448,831,492	0
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	**¢ 30,071,403,073**	**¢ 15,988,854,392**	**¢ 2,553,203,757**
Productos por cobrar			
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	¢ 2,257,610,362	¢ 2,952,031,801	¢ 2,512,607,972
Total de productos por cobrar	**¢ 2,257,610,362**	**¢ 2,952,031,801**	**¢ 2,512,607,972**
Total de inversiones en instrumentos financieros	**¢ 188,199,503,496**	**¢ 182,361,726,938**	**¢ 175,105,464,992**

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

A) Portafolio Marzo 2025

Emisor	Instrumento	Menor a un 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Total general
ALDSF	ilm1$	-	-	-	-	602,895,764	602,895,764
AUSOL	bas$a	-	115,491,442	-	-	-	115,491,442
BCCR	bem	4,212,051,155	-	1,766,859,567	-	-	5,978,910,722
BCR	bc27c	-	6,097,660,525	-	-	-	6,097,660,525
BCRSF	inm1$	-	-	-	-	391,479,706	391,479,706
	inm2$	-	-	-	-	170,797,726	170,797,726
BDAVI	bdi01	-	3,490,098,909	-	-	-	3,490,098,909
	bdi6c	-	5,245,138,671	-	-	-	5,245,138,671
	bdj4$	-	458,337,446	-	-	-	458,337,446
BIMPR	b24b1	-	387,830,775	-	-	-	387,830,775
	b24b3	-	26,343,742	-	-	-	26,343,742
BLROC	ETF	-	-	-	-	9,004,325,204	9,004,325,204
BPROM	bm10$	20,888,462	-	-	-	-	20,888,462
	bp11m	469,730,394	-	-	-	-	469,730,394
	bpm8d	295,665,337	-	-	-	-	295,665,337
BSJ	bsjdt	-	9,864,959,424	-	-	-	9,864,959,424
	bsjdx	-	2,126,966,540	-	-	-	2,126,966,540
	bsjej	-	2,224,301,540	-	-	-	2,224,301,540
DBKGL	ETF	-	-	-	-	2,278,879,666	2,278,879,666
	XD9U	-	-	-	-	481,497,915	481,497,915
	XZMU	-	-	-	-	479,096,670	479,096,670
FCRED	bfa19	-	1,402,469,029	-	-	-	1,402,469,029
	bfc19	-	6,136,809,639	-	-	-	6,136,809,639
	bfc20	-	3,399,864,034	-	-	-	3,399,864,034
FDESY	bfe4$	4,274,802	-	-	-	-	4,274,802
FGSFI	cre$1	-	-	-	-	394,072,939	394,072,939
G	tp	11,394,845,889	3,237,788,779	21,108,868,171	7,950,128,578	18,262,500,000	61,954,131,417
	tp$	-	4,013,196,381	-	11,267,215,898	-	15,280,412,279
	tpras	49,950	9,436,858,100	-	-	-	9,436,908,050
	tptba	-	-	494,495,685	3,530,185,736	-	4,024,681,421
	tudes	-	869,217,132	-	938,804,163	11,715,714,338	13,523,735,633
GENTE	bga03	1,999,811,520	-	-	-	-	1,999,811,520
INVPS	ETF	-	-	-	-	1,945,329,280	1,945,329,280
JPMUU	ETF	-	-	-	-	2,148,361,477	2,148,361,477
MULTI	inm1$	-	-	-	-	52,019,484	52,019,484
PIMTR	FM	-	-	-	-	1,124,139,625	1,124,139,625
PSFI	finpo	-	-	-	-	871,949,282	871,949,282
SPDR	ETF	-	-	-	-	2,126,575,481	2,126,575,481
VAVET	ETF	-	-	-	-	1,928,252,375	1,928,252,375
FINMM	bfga8	-	1,905,068,307	-	-	-	1,905,068,307
TVANG	ETF	-	-	-	-	2,048,941,180	2,048,941,180
WSDM	ETF	-	-	-	-	1,613,267,467	1,613,267,467
AMUND	ETF	-	-	-	-	831,742,857	831,742,857
DBKGY	ETF	-	-	-	-	1,577,778,976	1,577,778,976
Total general		**18,397,317,509**	**60,438,400,415**	**23,370,223,423**	**23,686,334,375**	**60,049,617,412**	**185,941,893,134**

5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Cuentas por cobrar	2025 31-marzo	2024 31-diciembre	2024 31-marzo
Cuentas por cobrar	¢ 380,091,419	¢ 498,120,815	¢ 413,749,934
Total cuentas por cobrar	**¢ 380,091,419**	**¢ 498,120,815**	**¢ 413,749,934**

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 31-marzo	2024 31-diciembre	2024 31-marzo
Comisiones por pagar	¢ 186,868,820	¢ 197,699,476	¢ 187,397,291
Total comisiones por pagar	**¢ 186,868,820**	**¢ 197,699,476**	**¢ 187,397,291**

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025 31-marzo	2024 31-diciembre	2024 31-marzo
Cuentas de capitalización individual (1)	¢ 188,219,166,210	¢ 184,726,684,343	¢ 171,473,858,848
Aportes recibidos por asignar	36,375,037	37,001,284	38,926,134
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	8,936,907,347	8,992,612,754	8,960,842,141
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	327,835,973	338,065,803	1,171,403,475
Total de patrimonio	**¢ 197,520,284,567**	**¢ 194,094,364,184**	**¢ 181,645,030,598**

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

5.6 Ingresos financieros

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

Ingresos financieros	2025	2024
Por disponibilidades	¢ 55,110,019	¢ 94,602,108
Por inversiones en instrumentos financieros	3,526,424,298	3,769,755,698
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	0	170,638
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	4,262,245,220	51,189,341
Total ingresos financieros	**¢ 7,843,779,537**	**¢ 3,915,717,785**

5.7 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de marzo consisten en:

Gastos financieros	2025	2024
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI	¢ 0	¢ 16,345,145
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	5,954,654,258	86,165,613
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	761,028,905	793,713,095
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	346,874	538,317
Total gastos financieros	**¢ 6,716,030,037**	**¢ 896,762,170**

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)	¢ 2,748,901,129	¢ 967,745,058
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	3,509,930,034	1,761,458,153
Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario	**¢ (761,028,905)**	**¢ (793,713,095)**

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan:

	2025	2024	
Cuentas de orden	**31-marzo**	**31-diciembre**	**31-marzo**
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 181,570,833,934	¢ 178,437,685,493	¢ 164,460,674,990
Valor nominal de los cupones en custodia	57,303,494,004	61,027,195,698	68,346,428,659
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (TUDES)	316,774,081	314,682,646	343,798,324
Total cuentas de orden	**¢ 239,191,102,019**	**¢ 239,779,563,837**	**¢ 233,150,901,973**

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 revelados en el estado de flujos de efectivo:

		2025 31-marzo		2024 31-marzo
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢	9,127,558,473	¢	6,313,212,963
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	**¢**	**9,127,558,473**	**¢**	**6,313,212,963**

Nota 9 Diferencias en normativa contable y las 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.