

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

**Estados Financieros**

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

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**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
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

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

**Estado de Situación Financiera**

Al 31 de marzo de 2025 y, al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2024  
(En US dólares sin centavos)

<u>Activo</u>	Notas	2025		2024	
			31-marzo	31-diciembre	31-marzo
<b>Disponibilidades</b>	5.1	US\$	<b>2,501,855</b>	<b>2,587,647</b>	<b>1,361,821</b>
Entidades financieras públicas del país			153,292	192,399	160,483
Entidades financieras privadas del país			1,321,563	893,248	1,201,338
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)			1,027,000	1,502,000	0
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	5.2		<b>55,208,791</b>	<b>54,363,837</b>	<b>53,544,287</b>
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral			42,911,673	42,848,763	50,772,676
Al valor razonable con cambios en resultados			11,516,116	11,193,252	1,998,202
Productos por cobrar			781,002	321,822	773,409
<b>Cuentas por cobrar</b>	5.3		<b>126,683</b>	<b>59,950</b>	<b>115,204</b>
Cuentas por cobrar	2		126,683	59,950	115,204
<b>Total de activo</b>		US\$	<b>57,837,328</b>	<b>57,011,434</b>	<b>55,021,312</b>
<b><u>Pasivo y patrimonio</u></b>					
<b>Pasivo</b>					
Comisiones por pagar	5.4		193	19,469	24,434
<b>Total de pasivo</b>			<b>193</b>	<b>19,469</b>	<b>24,434</b>
<b>Patrimonio</b>					
<b>Capital social</b>					
Cuentas de capitalización individual			57,434,729	56,581,163	53,619,806
Ajuste por valuación de instrumentos financieros			285,702	277,177	884,788
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros			116,704	133,625	492,284
<b>Total de patrimonio</b>	5.5		<b>57,837,135</b>	<b>56,991,965</b>	<b>54,996,878</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		US\$	<b>57,837,328</b>	<b>57,011,434</b>	<b>55,021,312</b>
<b>Cuentas de orden</b>	6	US\$	<b>66,277,452</b>	<b>66,022,732</b>	<b>62,017,799</b>

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. 3110714820  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A  
Atención: Superintendencia de Pensiones  
Registro Profesional: 19090  
Contador: CAAMAÑO BERRIOCAL  
GABRIELA  
Estado de Situación Financiera  
2025-04-14 12:04:45 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 0LDv0lh  
<https://timbres.contador.co.cr>

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares  
Administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.  
**Estado de Resultados Integral**  
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024  
(En US dólares sin centavos)

	Notas	2025	2024
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades	US\$	7,941	9,081
Por inversiones en instrumentos financieros		813,136	884,504
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		0	180
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,203,875	56,698
<b>Total ingresos financieros</b>	5.6	<b>3,024,952</b>	<b>950,463</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,676,467	84,910
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		6,482	0
<b>Total gastos financieros</b>	5.7	<b>2,682,949</b>	<b>84,910</b>
Gastos por estimación de deterioro de activos		17,223	72,440
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		34,144	19,292
<b>Utilidad antes de comisiones</b>		<b>358,924</b>	<b>812,405</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias		44,194	98,419
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>	US\$	<b>314,730</b>	<b>713,986</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		8,525	227,960
<b>Resultados integrales totales de período</b>	US\$	<b>323,255</b>	<b>941,946</b>

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. 3110714820  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL  
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2025-04-14 12:04:46 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 0LDv0lh  
<https://timbres.conlador.co.cr>

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024  
(En US dólares sin centavos)

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		
<b>Saldos al 01 de enero de 2024</b>	US\$	51,557,298	850	0	656,828	439,136	52,654,112
Resultado del periodo		0	0	713,986	0	0	713,986
Capitalización de utilidades		713,986	0	(713,986)	0	0	0
Aportes de afiliados		2,232,428	850	0	0	0	2,233,278
Retiros de afiliados		(885,606)	0	0	0	0	(885,606)
Asignación de aportes recibidos		1,700	(1,700)	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>		<b>53,619,806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>656,828</b>	<b>439,136</b>	<b>54,715,770</b>
<b>Otros resultados integrales</b>							
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	227,960	0	227,960
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	53,148	53,148
<b>Saldos al 31 de marzo de 2024</b>	5.5 US\$	<b>53,619,806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>884,788</b>	<b>492,284</b>	<b>54,996,878</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2025</b>	US\$	56,581,163	0	0	277,177	133,625	56,991,965
Resultado del periodo		0	0	314,730	0	0	314,730
Capitalización de utilidades		314,730	0	(314,730)	0	0	0
Aportes de afiliados		1,292,925	1,313	0	0	0	1,294,238
Retiros de afiliados		(754,649)	(753)	0	0	0	(755,402)
Asignación de aportes recibidos		560	(560)	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>		<b>57,434,729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>277,177</b>	<b>133,625</b>	<b>57,845,531</b>
<b>Otros resultados integrales</b>							
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	8,525	0	8,525
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	(16,921)	(16,921)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	5.5 US\$	<b>57,434,729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>285,702</b>	<b>116,704</b>	<b>57,837,135</b>

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. 3110714820  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A  
Atención: Superintendencia de Pensiones  
Registro Profesional: 19090  
Contador: CAAMAÑO BERRUCAL  
GABRIELA  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
2025-04-14 12:26:47 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: 0LDv0lhh  
<https://timbres.contador.co.cr>

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024  
 (En US dólares sin centavos)

	Nota	2025	2024
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultados del período	US\$	314,730	713,986
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		8,525	227,960
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		(16,921)	53,148
<b>Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		<b>(8,396)</b>	<b>281,108</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		(62,909)	(2,169,770)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(322,863)	28,213
Cuentas por cobrar		(66,732)	(15,209)
Comisiones por pagar		(19,277)	(39,379)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>		<b>(165,447)</b>	<b>(1,201,051)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Productos por cobrar		(459,181)	(46,071)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<b>(459,181)</b>	<b>(46,071)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Aportes recibidos de afiliados		1,294,238	2,233,278
Retiros efectuados por afiliados		(755,402)	(885,606)
<b>Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación</b>		<b>538,836</b>	<b>1,347,672</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(85,792)	100,550
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		2,587,647	1,261,271
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	8 US\$	<b>2,501,855</b>	<b>1,361,821</b>

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. 3110714820  
 FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
 COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A  
 Atención: Superintendencia de Pensiones  
 Registro Profesional: 19090  
 Contador: CAAMAÑO BERRICAL  
 GABRIELA  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 2025-04-14 12:04:47 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 0LDv0lhh  
<https://timbres.contador.co.cr>

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

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de marzo de 2025 y 2024  
(En dólares sin centavos)

**Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables**

**a. Constitución y operaciones**

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US Dólares A (el Régimen) consiste en un plan individual de acumulación para pensión voluntaria regulado por las normas establecidas en la Ley de 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 del Régimen 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 Obligatorio 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 dólares 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 pensiones complementarias 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.

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley 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 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.

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**

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 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:

Renta por cobrar a custodia de valores	2025		2024		
	31-marzo		31-diciembre		31-marzo
Popular Valores Custodio	US\$	126,683	US\$	59,950	US\$ 115,204
<b>Total renta por cobrar</b>	<b>US\$</b>	<b><u>126,683</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>59,950</u></b>	<b>US\$ <u>115,204</u></b>

### 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 5.44% y 7.61%, 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 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 US\$2,501,855 y US \$1,361,821, respectivamente.

#### 5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

	2025		2024			
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo		
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>						
<b>Al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>						
Ministerio de Hacienda	US\$	31,552,622	US\$	31,499,732	US\$	34,181,985
De entidades financieras privadas del país		11,181,636		11,195,689		16,416,859
De entidades no financieras privadas del país		127,415		103,342		173,832
Vencidos y restringidos		50,000		50,000		0
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>	<b>US\$</b>	<b>42,911,673</b>	<b>US\$</b>	<b>42,848,763</b>	<b>US\$</b>	<b>50,772,676</b>
<b>Al valor razonable con cambios en resultados</b>						
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	US\$	1,988,711	US\$	1,996,962	US\$	1,998,202
Fondos internacionales		9,527,405		9,196,290		0
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>US\$</b>	<b>11,516,116</b>	<b>US\$</b>	<b>11,193,252</b>	<b>US\$</b>	<b>1,998,202</b>
<b>Productos por cobrar</b>						
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	US\$	781,002	US\$	321,822	US\$	773,409
<b>Total de productos por cobrar</b>	<b>US\$</b>	<b>781,002</b>	<b>US\$</b>	<b>321,822</b>	<b>US\$</b>	<b>773,409</b>
<b>Total de inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>US\$</b>	<b>55,208,791</b>	<b>US\$</b>	<b>54,363,837</b>	<b>US\$</b>	<b>53,544,287</b>

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\$	-	-	-	-	769,939	769,939
AUSOL	bas\$a	-	127,415	-	-	-	127,415
BCRSF	inm1\$	-	-	-	-	191,572	191,572
BDAVI	bdi9\$	3,092,179	-	-	-	-	3,092,179
	bdj4\$	-	1,513,258	-	-	-	1,513,258
BIMPR	b24b1	-	740,222	-	-	-	740,222
	b24b3	-	1,522,944	-	-	-	1,522,944
BLROC	ETF	-	-	-	-	3,103,333	3,103,333
BPROM	bm10\$	2,401,325	-	-	-	-	2,401,325
	bp11m	800,846	-	-	-	-	800,846
	bpm8d	1,110,862	-	-	-	-	1,110,862
DBKGL	ETF	-	-	-	-	451,308	451,308
FDESY	bfe4\$	50,000	-	-	-	-	50,000
FGSFI	cre\$1	-	-	-	-	287,496	287,496
G	tp\$	-	17,268,186	-	14,284,435	-	31,552,621
INVPS	ETF	-	-	-	-	628,811	628,811
MULTI	inm1\$	-	-	-	-	213,855	213,855
PIMTR	FM	-	-	-	-	715,717	715,717
SPDR	ETF	-	-	-	-	359,340	359,340
VAVET	ETF	-	-	-	-	1,141,693	1,141,693
VISTA	inm1\$	-	-	-	-	525,850	525,850
TVANG	ETF	-	-	-	-	1,356,075	1,356,075
WSDM	ETF	-	-	-	-	1,028,928	1,028,928
AMUND	ETF	-	-	-	-	146,530	146,530
DBKGY	ETF	-	-	-	-	595,670	595,670
<b>Total general</b>		<b>7,455,212</b>	<b>21,172,025</b>	<b>-</b>	<b>14,284,435</b>	<b>11,516,117</b>	<b>54,427,789</b>

**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	US\$	126,683	US\$	59,950	US\$	115,204
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>US\$</b>	<b>126,683</b>	<b>US\$</b>	<b>59,950</b>	<b>US\$</b>	<b>115,204</b>

## 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	US\$	193	US\$	19,469	US\$	24,434
<b>Total comisiones por pagar</b>	<b>US\$</b>	<b>193</b>	<b>US\$</b>	<b>19,469</b>	<b>US\$</b>	<b>24,434</b>

## 5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025		2024			
	31-marzo		31-diciembre		31-marzo	
Cuentas de capitalización individual (1)	US\$	57,434,729	US\$	56,581,163	US\$	53,619,806
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		285,702		277,177		884,788
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		116,704		133,625		492,284
<b>Total de patrimonio</b>	<b>US\$</b>	<b>57,837,135</b>	<b>US\$</b>	<b>56,991,965</b>	<b>US\$</b>	<b>54,996,878</b>

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

## 5.6 Ingresos financieros

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

Ingresos financieros	2025		2024	
Por disponibilidades	US\$	7,941	US\$	9,081
Por inversiones en instrumentos financieros		813,136		884,504
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		0		180
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,203,875		56,698
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>US\$</b>	<b>3,024,952</b>	<b>US\$</b>	<b>950,463</b>

## 5.7 Gastos financieros

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

Gastos financieros	2025		2024	
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	US\$	2,676,467	US\$	84,910
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		6,482		0
<b>Total gastos financieros</b>	<b>US\$</b>	<b>2,682,949</b>	<b>US\$</b>	<b>84,910</b>

## Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

Cuentas de orden	2025		2024	
	31-marzo		31-diciembre	
Valor nominal de los títulos en custodia	US\$	56,068,825	US\$	55,617,510
Valor nominal de los cupones en custodia		10,208,627		10,405,222
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>US\$</b>	<b>66,277,452</b>	<b>US\$</b>	<b>66,022,732</b>
				<b>US\$ 51,981,477</b>
				<b>10,036,322</b>
				<b>62,017,799</b>

## 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		2024	
	31-marzo		31-marzo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	2,501,855	US\$	1,361,821
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>US\$</b>	<b>2,501,855</b>	<b>US\$</b>	<b>1,361,821</b>

## 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.