

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 30 de junio de 2025  
(Período Comparativo: II 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**

	<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

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 30 de junio de 2025 y, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2024

(En colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024	
		30-junio	31-diciembre	30-junio
<b>Activo</b>				
<b>Disponibilidades</b>	5.1	€ 11,166,759,295	14,395,617,126	14,064,972,340
Entidades financieras públicas del país		142,163,950	109,647,835	194,472,017
Entidades financieras privadas del país		1,280,187,345	478,149,171	2,784,575,642
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		9,744,408,000	13,807,820,120	11,083,000,000
Intereses otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		0	0	2,924,681
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	5.2	173,754,429,081	154,523,168,778	149,485,321,986
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		142,110,584,176	139,266,050,441	145,902,764,071
Al valor razonable con cambios en resultados		28,893,217,188	12,407,235,138	726,494,310
Productos por cobrar		2,750,627,717	2,849,883,199	2,856,063,605
<b>Cuentas por cobrar</b>	5.3	453,679,114	490,606,344	484,493,902
Cuentas por cobrar	2	453,679,114	490,606,344	484,493,902
<b>Total de activo</b>		€ 185,374,867,490	169,409,392,248	164,034,788,228
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Comisiones por pagar	5.4	298,561,603	281,884,121	264,331,985
<b>Total de pasivo</b>		298,561,603	281,884,121	264,331,985
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital social</b>				
Cuentas de capitalización individual		180,522,659,907	163,869,319,077	154,505,062,566
Aportes recibidos por asignar		10,648	10,648	10,648
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		4,086,504,195	4,830,562,127	8,211,511,410
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		467,131,138	427,616,275	1,053,871,619
<b>Total de patrimonio</b>	5.5	185,076,305,888	169,127,508,127	163,770,456,243
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		€ 185,374,867,490	169,409,392,248	164,034,788,228
<b>Cuentas de orden</b>	6	€ 209,581,698,316	200,573,094,507	191,488,937,125

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 Situación Financiera

2025-07-11 09:03:17 -0900



VERIFICACIÓN: H16yqN6z  
<https://timbres.contador.co.cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

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**  
Por el período terminado el 30 de junio de 2025 y 2024  
(En colones sin céntimos)

	Notas	2025		2024	
		Período de seis meses terminado el 30 de junio	Período de tres meses terminado el 30 de junio	Período de seis meses terminado el 30 de junio	Período de tres meses terminado el 30 de junio
<b>Ingresos financieros</b>					
Por disponibilidades	€	173,531,250	87,583,991	211,104,457	91,730,118
Por inversiones en instrumentos financieros		5,970,790,429	2,903,488,715	6,511,423,174	3,259,768,572
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		75,629,373	24,186,678	59,667,109	3,455,896
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		11,940,676,188	8,766,602,346	19,629,821	11,319,136
Ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8	0	335,741,613	260,767,167	1,371,061,006
<b>Total ingresos financieros</b>	5.6	<b>18,160,627,240</b>	<b>12,117,603,343</b>	<b>7,062,591,728</b>	<b>4,737,334,728</b>
<b>Gastos financieros</b>					
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI		301,304	0	12,262,445	0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		9,755,179,730	5,452,349,360	17,180,182	8,314,022
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		166,320	0	0	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8	401,251,071	0	0	0
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez		1,938,199	1,046,291	1,083,510	704,711
<b>Total gastos financieros</b>	5.7	<b>10,158,836,624</b>	<b>5,453,395,651</b>	<b>30,526,137</b>	<b>9,018,733</b>
Gastos por estimación de deterioro de activos		184,802,475	21,785,205	382,518,173	90,059,532
Gastos por estimación de deterioro de activos restringidos		130,500	78,282	0	0
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		145,279,207	71,270,958	234,029,872	65,450,107
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones		138,906	69,390	0	0
<b>Utilidad antes de comisiones</b>		<b>7,962,275,753</b>	<b>6,713,684,553</b>	<b>6,883,577,290</b>	<b>4,703,706,570</b>
<b>Comisiones</b>					
Comisiones ordinarias		1,729,817,857	887,505,927	1,554,901,212	790,111,773
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>	€	<b>6,232,457,897</b>	<b>5,826,178,626</b>	<b>5,328,676,078</b>	<b>3,913,594,797</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>					
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(744,057,932)	(461,813,101)	981,084,171	(23,751,271)
<b>Resultados integrales totales de período</b>	€	<b>5,488,399,965</b>	<b>5,364,365,525</b>	<b>6,309,760,249</b>	<b>3,889,843,526</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. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL  
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2025-07-11 09:05:17 -9600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: Hl6ygN6z  
<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 período de seis meses terminado el 30 de junio 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 realizada por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	
<b>Saldos al 01 de enero de 2024</b>	€ 144,655,958,382	13,134	0	7,230,427,239	905,383,318	152,791,782,073
Resultado del período	0	0	5,328,676,078	0	0	5,328,676,078
Capitalización de utilidades	5,328,676,078	0	(5,328,676,078)	0	0	0
Aportes de afiliados	37,910,348,566	331,398	0	0	0	37,910,679,964
Retiros de afiliados	(33,389,920,460)	(333,884)	0	0	0	(33,390,254,344)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>154,505,062,566</b>	<b>10,648</b>	<b>0</b>	<b>7,230,427,239</b>	<b>905,383,318</b>	<b>162,640,883,771</b>
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	981,084,171	0	981,084,171
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	148,488,301	148,488,301
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>5.5 € 154,505,062,566</b>	<b>10,648</b>	<b>0</b>	<b>8,211,511,410</b>	<b>1,053,871,619</b>	<b>163,770,456,243</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2025</b>	€ 163,869,319,077	10,648	0	4,830,562,127	427,616,275	169,127,508,127
Resultado del período	0	0	6,232,457,897	0	0	6,232,457,897
Capitalización de utilidades	6,232,457,897	0	(6,232,457,897)	0	0	0
Aportes de afiliados	42,911,371,095	4,173	0	0	0	42,911,375,268
Retiros de afiliados	(32,490,488,162)	(4,173)	0	0	0	(32,490,492,335)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>180,522,659,907</b>	<b>10,648</b>	<b>0</b>	<b>4,830,562,127</b>	<b>427,616,275</b>	<b>185,780,848,957</b>
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	(744,057,932)	0	(744,057,932)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	39,514,863	39,514,863
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>5.5 € 180,522,659,907</b>	<b>10,648</b>	<b>0</b>	<b>4,086,504,195</b>	<b>467,131,138</b>	<b>185,076,305,888</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. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL  
GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-07-11 09:03:17 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: Hl6yqN6z  
<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 seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultados del período	€	6,232,457,897	5,328,676,078
<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		(744,057,932)	981,084,171
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		39,514,863	148,488,301
<b>Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		<b>(704,543,069)</b>	<b>1,129,572,472</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		(2,844,533,736)	(8,617,988,749)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(16,485,982,050)	(8,294,860)
Cuentas por cobrar		36,927,230	(21,152,825)
Comisiones por pagar		16,677,482	8,457,201
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>		<b>(13,748,996,246)</b>	<b>(2,180,730,683)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Productos por cobrar		99,255,482	79,700,125
<b>Efectivo neto proveniente por las actividades de inversión</b>		<b>99,255,482</b>	<b>79,700,125</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Aportes recibidos de afiliados		42,911,375,268	37,910,679,964
Retiros efectuados por afiliados		(32,490,492,335)	(33,390,254,344)
<b>Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación</b>		<b>10,420,882,933</b>	<b>4,520,425,620</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,228,857,831)	2,419,395,062
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		14,395,617,126	11,645,577,278
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	8 €	<b>11,166,759,295</b>	<b>14,064,972,340</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. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL  
GABRIELA

Estado de Flujos de Efectivo

2025-07-11 09:03:18 -0900



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: H16yqN6z  
<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 30 de junio 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:

	2025	2024	
Renta por cobrar a custodio de valores	30-junio	31-diciembre	30-junio
Popular Valores Custodio	¢ 453,679,114	¢ 490,606,344	¢ 484,493,902
<b>Total renta por cobrar</b>	<b>¢ 453,679,114</b>	<b>¢ 490,606,344</b>	<b>¢ 484,493,902</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 30 de junio de 2025 y 2024 es de 5.27% y 10.26%, 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 30 de junio 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 ₡11,166,759,295 y ₡14,064,972,340, respectivamente.

### 5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2025 30-junio	2024 31-diciembre	2024 30-junio
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>			
<b>Al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>			
Ministerio de Hacienda	₡ 87,938,552,092	₡ 97,199,671,363	₡ 99,319,636,238
Banco Central de Costa Rica	13,744,540,778	13,689,631,263	13,808,862,307
Otros emisores del sector público	6,794,696,699	0	0
De entidades financieras privadas del país	33,303,669,016	28,048,075,562	32,735,537,544
De entidades no financieras privadas del país	27,418,791	26,949,609	38,727,982
Vencidos y restringidos	301,706,800	301,722,644	0
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>	<b>₡ 142,110,584,176</b>	<b>₡ 139,266,050,441</b>	<b>₡ 145,902,764,071</b>
<b>Al valor razonable con cambios en resultados</b>			
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	₡ 686,241,874	₡ 695,637,539	₡ 726,494,310
Fondos internacionales	28,206,975,314	11,711,597,599	0
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>₡ 28,893,217,188</b>	<b>₡ 12,407,235,138</b>	<b>₡ 726,494,310</b>
<b>Productos por cobrar</b>			
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	₡ 2,750,627,717	₡ 2,849,883,199	₡ 2,856,063,605
<b>Total de productos por cobrar</b>	<b>₡ 2,750,627,717</b>	<b>₡ 2,849,883,199</b>	<b>₡ 2,856,063,605</b>
<b>Total de inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>₡ 173,754,429,081</b>	<b>₡ 154,523,168,778</b>	<b>₡ 149,485,321,986</b>

Al 30 de junio de 2025 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio Junio 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\$	-	-	-	-	185,137,048	185,137,048
AUSOL	bas\$a	-	27,418,789	-	-	-	27,418,789
BCCR	bem	11,562,063,415	-	2,182,477,363	-	-	13,744,540,778
BDAVI	bdi01	-	1,051,692,230	-	-	-	1,051,692,230
-	bdi6c	-	3,116,605,074	-	-	-	3,116,605,074
BIMPR	ci	1,999,995,260	-	-	-	-	1,999,995,260
-	b24b3	-	103,298,489	-	-	-	103,298,489
BLROC	ETF	-	-	-	-	9,895,763,959	9,895,763,959
BPROM	bpm8d	352,245,428	-	-	-	-	352,245,428
-	ppo1	5,509,167,125	-	-	-	-	5,509,167,125
BSJ	bsjdt	-	9,248,399,460	-	-	-	9,248,399,460
-	bsjdx	-	528,436,120	-	-	-	528,436,120
-	bsjej	-	1,103,227,460	-	-	-	1,103,227,460
DBKGL	ETF	-	-	-	-	3,157,542,960	3,157,542,960
FCRED	bfc19	-	7,471,382,730	-	-	-	7,471,382,730
-	bfc20	-	719,971,207	-	-	-	719,971,207
FDESY	bec03	300,000,000	-	-	-	-	300,000,000
-	bfe4\$	1,706,800	-	-	-	-	1,706,800
FGSFI	cre\$1	-	-	-	-	123,775,923	123,775,923
G	tp	30,914,055,430	2,270,280,873	573,208,630	5,223,693,284	18,168,663,900	57,149,902,117
-	tp\$	-	-	-	17,093,040,693	-	17,093,040,693
-	tpras	-	5,840,324,500	-	-	-	5,840,324,500
-	tptba	-	-	196,008,680	2,295,179,000	-	2,491,187,680
-	tudes	-	-	-	-	5,364,097,102	5,364,097,102
GENTE	bga03	999,905,760	-	-	-	-	999,905,760
INVPS	ETF	-	-	-	-	2,224,246,339	2,224,246,339
JPMUU	ETF	-	-	-	-	1,060,193,492	1,060,193,492
PIMTR	FM	-	-	-	-	1,415,632,772	1,415,632,772
PSFI	finpo	-	-	-	-	377,328,902	377,328,902
SPDR	ETF	-	-	-	-	1,696,657,311	1,696,657,311
VAVET	ETF	-	-	-	-	1,830,014,454	1,830,014,454
FINMM	bfga8	1,099,342,673	-	-	-	-	1,099,342,673
BNCR	cdp	6,794,696,699	-	-	-	-	6,794,696,699
TVANG	ETF	-	-	-	-	1,807,633,562	1,807,633,562
WSDM	ETF	-	-	-	-	2,195,176,851	2,195,176,851
AMUND	ETF	-	-	-	-	1,286,822,885	1,286,822,885
DBKGY	ETF	-	-	-	-	1,637,290,732	1,637,290,732
<b>Total general</b>		<b>59,533,178,590</b>	<b>31,481,036,932</b>	<b>2,951,694,673</b>	<b>24,611,912,978</b>	<b>52,425,978,192</b>	<b>171,003,801,364</b>

### 5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Cuentas por cobrar	2025		2024	
	30-junio		31-diciembre	30-junio
Cuentas por cobrar	¢ 453,679,114		¢ 490,606,344	¢ 484,493,902
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>¢ 453,679,114</b>		<b>¢ 490,606,344</b>	<b>¢ 484,493,902</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	
	30-junio		31-diciembre	30-junio
Comisiones por pagar	¢ 298,561,603		¢ 281,884,121	¢ 264,331,985
<b>Total comisiones por pagar</b>	<b>¢ 298,561,603</b>		<b>¢ 281,884,121</b>	<b>¢ 264,331,985</b>

## 5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025		2024			
	30-junio		31-diciembre	30-junio		
Cuentas de capitalización individual (1)	€	180,522,659,907	€	163,869,319,077	€	154,505,062,566
Aportes recibidos por asignar		10,648		10,648		10,648
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		4,086,504,195		4,830,562,127		8,211,511,410
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		467,131,138		427,616,275		1,053,871,619
<b>Total de patrimonio</b>	<b>€</b>	<b>185,076,305,888</b>	<b>€</b>	<b>169,127,508,127</b>	<b>€</b>	<b>163,770,456,243</b>

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

## 5.6 Ingresos financieros

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

Ingresos financieros	2025		2024	
	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	Periodo de tres meses terminado el 30 de junio	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	Periodo de tres meses terminado el 30 de junio
		€	€	€
Por disponibilidades	173,531,250	87,583,991	211,104,457	91,730,118
Por inversiones en instrumentos financieros	5,970,790,429	2,903,488,715	6,511,423,174	3,259,768,572
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	75,629,373	24,186,678	59,667,109	3,455,896
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	11,940,676,188	8,766,602,346	19,629,821	11,319,136
Ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	0	335,741,613	260,767,167	1,371,061,006
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>€ 18,160,627,240</b>	<b>€ 12,117,603,343</b>	<b>€ 7,062,591,728</b>	<b>€ 4,737,334,728</b>

## 5.7 Gastos financieros

Los gastos financieros al 30 de junio consisten en:

Gastos financieros	2025		2024	
	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	Periodo de tres meses terminado el 30 de junio	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	Periodo de tres meses terminado el 30 de junio
		€	€	€
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI	301,304	0	12,262,445	0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	9,755,179,730	5,452,349,360	17,180,182	8,314,022
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	166,320	0	0	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	401,251,071	0	0	0
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	1,938,199	1,046,291	1,083,510	704,711
<b>Total gastos financieros</b>	<b>€ 10,158,836,624</b>	<b>€ 5,453,395,651</b>	<b>€ 30,526,137</b>	<b>€ 9,018,733</b>

## 5.8 Diferencial Cambiario

El resultado neto del diferencial cambiario al 30 de junio se detalla a continuación:

	2025		2024	
	Período de seis meses terminado el 30 de junio	Período de tres meses terminado el 30 de junio	Período de seis meses terminado el 30 de junio	Período de tres meses terminado el 30 de junio
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	€ 6,367,510,501	€ 3,809,091,144	€ 4,798,078,467	€ 3,439,496,065
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	€ 6,768,761,572	€ 3,473,349,531	€ 4,537,311,300	€ 2,068,435,059
<b>Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario</b>	<b>€ (401,251,071)</b>	<b>€ 335,741,613</b>	<b>€ 260,767,167</b>	<b>€ 1,371,061,006</b>

## Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

Cuentas de orden	2025	2024	
	30-junio	31-diciembre	30-junio
Valor nominal de los títulos en custodia	€ 166,055,229,824	€ 151,528,899,272	€ 138,379,405,722
Valor nominal de los cupones en custodia	€ 43,526,468,492	€ 49,044,195,235	€ 53,109,531,403
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>€ 209,581,698,316</b>	<b>€ 200,573,094,507</b>	<b>€ 191,488,937,125</b>

## Nota 7 Hechos relevantes

- 1) 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
	30-junio	30-junio
Efectivo y equivalentes de efectivo	€ 11,166,759,295	€ 14,064,972,340
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>€ 11,166,759,295</b>	<b>€ 14,064,972,340</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.