

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares BO
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)

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares BO
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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares BO
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 US dólares sin centavos)

	Notas	2025 30-junio	2024 31-diciembre	2024 30-junio
Activo				
Disponibilidades	5.1	US\$ 1,169,345	917,887	644,167
Entidades financieras públicas del país		34,089	46,089	54,414
Entidades financieras privadas del país		479,847	471,798	589,753
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		655,353	400,000	0
Intereses otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		56	0	0
Inversiones en instrumentos financieros	5.2	12,899,284	12,521,550	13,506,632
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		9,652,326	10,200,333	13,050,797
Al valor razonable con cambios en resultados		3,167,655	2,238,216	316,129
Productos por cobrar		79,303	83,001	139,706
Cuentas por cobrar	5.3	13,562	14,732	23,844
Cuentas por cobrar	2	13,562	14,732	23,844
Total de activo		US\$ 14,082,191	13,454,168	14,174,643
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Comisiones por pagar	5.4	24,777	5,366	7,588
Total de pasivo		24,777	5,366	7,588
Patrimonio				
Capital social				
Cuentas de capitalización individual		14,040,875	13,438,052	13,883,182
Aportes recibidos por asignar		0	150	150
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		(15,150)	(28,093)	152,596
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		31,689	38,693	131,126
Total de patrimonio	5.5	14,057,414	13,448,802	14,167,054
Total del pasivo y patrimonio		US\$ 14,082,191	13,454,168	14,174,643
Cuentas de orden	6	US\$ 15,494,023	15,292,818	15,844,656

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. 3110714823
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS EN DOLARES B

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1909

Contrador: CAAMAÑO BERRIOCAL
GABRIELA

Estado de Situación Financiera

2025-07-11 09:10:28 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares BO
 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 US dólares sin centavos)

	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
Ingresos financieros					
Por disponibilidades	US\$	11,763	5,032	11,297	5,243
Por inversiones en instrumentos financieros		383,345	185,007	442,984	221,811
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		34	34	5,671	5,593
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		1,442,320	934,994	26,459	13,321
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		591	521	0	0
Total ingresos financieros	5.6	<u>1,838,053</u>	<u>1,125,588</u>	<u>486,411</u>	<u>245,968</u>
Gastos financieros					
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		1,228,301	588,864	39,266	18,429
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,581	0	0	0
Total gastos financieros	5.7	<u>1,230,882</u>	<u>588,864</u>	<u>39,266</u>	<u>18,429</u>
Gastos por estimación de deterioro de activos		19,937	3,480	36,012	29,887
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		26,940	6,389	16,229	10,496
Utilidad antes de comisiones		<u>614,174</u>	<u>539,633</u>	<u>427,362</u>	<u>208,148</u>
Comisiones					
Comisiones ordinarias		67,588	56,487	47,441	18,965
Utilidad (pérdida) del período	US\$	<u>546,587</u>	<u>483,146</u>	<u>379,921</u>	<u>189,183</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto					
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		12,943	5,877	21,895	(37,624)
Resultados integrales totales de período	US\$	<u>559,530</u>	<u>489,023</u>	<u>401,816</u>	<u>151,559</u>

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. 3110714823
 FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
 COMPLEMENTARIAS EN DÓLARES B
 Atención: Superintendencia de Pensiones
 Registro Profesional: 19090
 Contador: CAAMAÑO BERRIOCAL
 GABRIELA
 Estado de Resultados Integral
 2025-07-11 09:10:28 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares BO
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 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 realizada por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		
Saldos al 01 de enero de 2024	US\$	13,521,021	150	0	130,701	111,344	13,763,216
Resultado del período		0	0	379,921	0	0	379,921
Capitalización de utilidades		379,921	0	(379,921)	0	0	0
Aportes de afiliados		2,561,023	11,370	0	0	0	2,572,393
Retiros de afiliados		(2,579,783)	(10,370)	0	0	0	(2,590,153)
Asignación de aportes recibidos		1,000	(1,000)	0	0	0	0
Subtotal		13,883,182	150	0	130,701	111,344	14,125,377
Otros resultados integrales							
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	21,895	0	21,895
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	19,782	19,782
Saldos al 30 de junio de 2024	5.5 US\$	13,883,182	150	0	152,596	131,126	14,167,054
Saldos al 01 de enero de 2025	US\$	13,438,052	150	0	(28,093)	38,693	13,448,802
Resultado del período		0	0	546,587	0	0	546,587
Capitalización de utilidades		546,587	0	(546,587)	0	0	0
Aportes de afiliados		1,770,656	2,428	0	0	0	1,773,084
Retiros de afiliados		(1,715,470)	(1,528)	0	0	0	(1,716,998)
Asignación de aportes recibidos		1,050	(1,050)	0	0	0	0
Subtotal		14,040,875	0	0	(28,093)	38,693	14,051,475
Otros resultados integrales							
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	12,943	0	12,943
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	(7,004)	(7,004)
Saldos al 30 de junio de 2025	5.5 US\$	14,040,875	0	0	(15,150)	31,689	14,057,414

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. 3110714823
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS EN DOLARES B
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL
GABRIELA
Estado de Cambios en el Patrimonio
2025-07-11 09:10:29 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares BO
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 US dólares sin centavos)

	Nota	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período	US\$	546,587	379,921
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		12,943	21,895
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		(7,004)	19,782
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		5,939	41,677
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por:			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		548,005	(645,465)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(929,439)	12,807
Cuentas por cobrar		1,170	(1,793)
Comisiones por pagar		19,411	(9,388)
Efectivo neto proveniente / usado por las actividades de operación		191,673	(222,241)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por:			
Productos por cobrar		3,699	455
Efectivo neto proveniente por las actividades de inversión		3,699	455
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por:			
Aportes recibidos de afiliados		1,773,084	2,572,393
Retiros efectuados por afiliados		(1,716,998)	(2,590,153)
Efectivo neto proveniente / usado por las actividades de financiación		56,086	(17,760)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		251,458	(239,546)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		917,887	883,713
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8 US\$	1,169,345	644,167

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. 3110714823
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS EN DOLARES B

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1909

Contador: CAAMAÑO BERROCAL
GABRIELA

Estado de Flujos de Efectivo

2025-07-11 09:10:31 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



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

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares BO
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 dólares sin centavos)

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias US Dólares BO (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 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.

Para el caso de los contratos que se comercializan actualmente los afiliados al cumplir con un mínimo de 63 meses de permanencia dentro del fondo y haber realizado un mínimo de 63 aportaciones mensuales al mismo, son trasladados al Fondo Dólares A.

Los contratos pertenecientes a este fondo pueden ser retirados en caso de invalidez o enfermedad terminal, calificado por la CCSS o en caso de muerte.

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:

	2025		2024
Renta por cobrar a custodio de valores	30-junio	31-diciembre	30-junio
Popular Valores Custodio	US\$ 13,562	US\$ 14,732	US\$ 23,844
Total renta por cobrar	US\$ 13,562	US\$ 14,732	US\$ 23,844

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 un 6.58% y 6.47%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

Por la administración del fondo, La Operadora devenga comisión de 10% sobre rendimientos.

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 US\$1,169,345 y US\$644,167, respectivamente.

5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Inversiones en instrumentos financieros	2025		2024	
	30-junio	31-diciembre	30-junio	
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Ministerio de Hacienda	US\$ 6,998,208	US\$ 6,817,780	US\$ 7,752,117	
De entidades financieras privadas del país	2,587,302	3,316,961	5,235,260	
De entidades no financieras privadas del país	46,816	45,592	63,420	
Vencidos y restringidos	20,000	20,000	0	
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	US\$ 9,652,326	US\$ 10,200,333	US\$ 13,050,797	
Al valor razonable con cambios en resultados				
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	US\$ 315,106	US\$ 317,949	US\$ 316,129	
Fondos internacionales	2,852,549	1,920,267	0	
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	US\$ 3,167,655	US\$ 2,238,216	US\$ 316,129	
Productos por cobrar				
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	US\$ 79,303	US\$ 83,001	US\$ 139,706	
Total de productos por cobrar	US\$ 79,303	US\$ 83,001	US\$ 139,706	
Total de inversiones en instrumentos financieros	US\$ 12,899,284	US\$ 12,521,550	US\$ 13,506,632	

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\$	-	-	-	-	172,295	172,295
AUSOL	bas\$a	-	46,816	-	-	-	46,816
BCRSF	inm1\$	-	-	-	-	119,461	119,461
BDAVI	bdi9\$	772,688	-	-	-	-	772,688
0	bdj4\$	-	303,529	-	-	-	303,529
BIMPR	b24b1	-	454,235	-	-	-	454,235
0	b24b3	-	644,424	-	-	-	644,424
BLROC	ETF	-	-	-	-	749,367	749,367
BPROM	bpm8d	362,419	-	-	-	-	362,419
0	bm21c	-	50,007	-	-	-	50,007
DBKGL	ETF	-	-	-	-	247,170	247,170
FDESY	bfe4\$	20,000	-	-	-	-	20,000
G	tp\$	1,642,619	2,217,748	-	3,137,841	-	6,998,208
INVPS	ETF	-	-	-	-	125,117	125,117
JPMUU	ETF	-	-	-	-	141,573	141,573
PIMTR	FM	-	-	-	-	126,681	126,681
SPDR	ETF	-	-	-	-	110,701	110,701
VAVET	ETF	-	-	-	-	503,502	503,502
VISTA	inm1\$	-	-	-	-	23,349	23,349
TVANG	ETF	-	-	-	-	366,276	366,276
WSDM	ETF	-	-	-	-	271,602	271,602
AMUND	ETF	-	-	-	-	106,156	106,156
DBKGY	ETF	-	-	-	-	104,405	104,405
Total general		2,797,726	3,716,759	-	3,137,841	3,167,656	12,819,981

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	US\$	13,562	US\$	14,732	US\$ 23,844
Total cuentas por cobrar	US\$	13,562	US\$	14,732	US\$ 23,844

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	US\$	24,777	US\$	5,366	US\$ 7,588
Total comisiones por pagar	US\$	24,777	US\$	5,366	US\$ 7,588

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025		2024		
	30-junio		31-diciembre		30-junio
Cuentas de capitalización individual (1)	US\$	14,040,875	US\$	13,438,052	US\$ 13,883,182
Aportes recibidos por asignar		0		150	150
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		(15,150)		(28,093)	152,596
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		31,689		38,693	131,126
Total de patrimonio	US\$	14,057,414	US\$	13,448,802	US\$ 14,167,054

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

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	US\$ 11,763	US\$ 5,032	US\$ 11,297	US\$ 5,243
Por inversiones en instrumentos financieros	383,345	185,007	442,984	221,811
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	34	34	5,671	5,593
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	1,442,320	934,994	26,459	13,321
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	591	521	0	0
Total ingresos financieros	US\$ 1,838,053	US\$ 1,125,588	US\$ 486,411	US\$ 245,968

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 por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	US\$ 1,228,301	US\$ 588,864	US\$ 39,266	US\$ 18,429
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	2,581	0	0	0
Total gastos financieros	US\$ 1,230,882	US\$ 588,864	US\$ 39,266	US\$ 18,429

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	US\$ 13,341,225	US\$ 12,914,883	US\$ 13,356,527	
Valor nominal de los cupones en custodia	2,152,798	2,377,935	2,488,129	
Total cuentas de orden	US\$ 15,494,023	US\$ 15,292,818	US\$ 15,844,656	

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 revelados en el estado de flujos de efectivo:

	2025		2024	
	30-junio		30-junio	
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,169,345	US\$	644,167	
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$ 1,169,345	US\$	644,167	

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.