

**FONDO COLONES DE CAPITALIZACIÓN  
LABORAL**

Estados Financieros Intermedios No Auditados  
al 30 de junio del 2021 y 2020.

## **FONDO COLONES DE CAPITALIZACIÓN LABORAL**

Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio del 2021 y 2020.

### **Contenido**

	<b><u>Página</u></b>
Estados Financieros Intermedios No Auditados	
- Estados de Situación Financiera	3
- Estados del Resultado Integral	4
- Estados de Cambios en el Patrimonio	5
- Estados de Flujos de Efectivo	6
- Notas a los Estados Financieros Intermedios No Auditados	7 - 21

**Señores**  
**Superintendencia de Pensiones**

Hemos realizado el Balance de Situación, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio del **Fondo de Capitalización Laboral** administrado por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A., por el semestre terminado el 30 de junio del 2021 y 2020.

Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Los estados financieros fueron preparados por Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, relacionadas con la actividad de administración de fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario, así como las políticas contables descritas en la nota 1.

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Estado de Situación Financiera No Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020.**

*(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>Junio 2021</u>	<u>Junio 2020</u>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	¢ 2,451,990,913	5,473,261,903
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	44,045,034,706	68,062,837,617
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>	<b>40,914,408,993</b>	<b>64,475,183,153</b>
<b>En Entidades del Sector Público del País</b>	<b>36,439,554,881</b>	<b>51,129,237,542</b>
Banco Central de Costa Rica (Nota 3)	7,259,243,823	12,433,660,626
Ministerio de Hacienda (Nota 3)	26,563,559,676	31,591,424,496
Otros Emisores del Sector Público (Nota 3)	2,616,751,382	7,104,152,420
En Entidades del Sector Privado del País en Entidades Financieras	4,474,854,112	13,345,945,611
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Resultados del Sector Privado del País</b>	<b>2,409,025,526</b>	<b>2,527,609,154</b>
En Entidades No financieras	2,409,025,526	2,527,609,154
Productos por Cobrar y Cuentas por Cobrar	<b>830,757,120</b>	<b>1,214,685,177</b>
Productos por Cobrar (Nota 3)	721,600,188	1,060,045,310
Cuentas por Cobrar (Nota 8.1)	109,156,933	154,639,867
<b>Total del Activo</b>	<b>¢ 46,606,182,552</b>	<b>73,690,739,387</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Comisiones por Pagar (Nota 8.2)	74,575,518	118,062,275
<b>Total del Pasivo</b>	<b>¢ 74,575,518</b>	<b>118,062,275</b>
<b>Patrimonio</b>		
Cuentas de Capitalización Individual (Nota 8.3)	37,930,658,277	67,956,359,535
Aportes recibidos por asignar	0	0
Plusvalías o minusvalías no realizadas por valorización de mercado	4,843,594,583	3,091,260,548
Ajuste por Deterioro de Instrumentos Financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	1,306,735,547	388,093,490
Rendimiento neto del período	2,450,618,627	2,136,963,539
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>46,531,607,034</b>	<b>73,572,677,112</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>¢ 46,606,182,552</b>	<b>73,690,739,387</b>
<b>Cuentas de Orden (Nota 9)</b>	<b>62,135,337,816</b>	<b>98,529,485,368</b>

Lic. Alejandro Solórzano M.  
Gerente

C.P.I Rafael Morales D.  
Contador

Lic. Gregory Quirós Ch.  
Auditor General

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Estado de Resultado Integral no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

*(Expresados en colones costarricenses)*

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>3,874,897,791</b>	<b>3,992,612,908</b>
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>	<b>3,722,030,131</b>	<b>3,793,381,985</b>
Intereses sobre Inversiones (Nota 3)	3,004,511,227	2,939,613,184
Ganancia por Valoración de Instrumentos (Nota 3)	629,192,362	700,342,910
Ganancia por Diferencial Cambiario (Nota 3)	88,326,542	153,425,891
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>152,867,660.07</b>	<b>199,230,923</b>
Intereses sobre Inversiones (Nota 3)	60,524,484	69,191,839
Ganancia por Valoración de Instrumentos (Nota 3)	68,056,816	121,390,594
Ganancia por Diferencial Cambiario (Nota 3)	24,286,360	8,648,490
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>801,455,906</b>	<b>1,115,015,381</b>
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>	<b>516,004,447</b>	<b>582,312,853</b>
Por Negociación de Instrumentos Financieros (Nota 3)	271,662,885	162,594,865
Por Estimación de Deterioro de activos	244,341,563	419,717,988
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>285,451,459</b>	<b>532,702,528</b>
Por Negociación de Instrumentos Financieros (Nota 3)	285,451,459	532,702,528
<b>Rendimiento antes de comisiones</b>	<b>3,073,441,885</b>	<b>2,877,597,527</b>
<b>Comisiones</b>		
Comisiones sobre saldo Administrado (Nota 7)	622,823,258	740,633,988
<b>Rendimiento neto del período</b>	<b>2,450,618,627</b>	<b>2,136,963,539</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Ajuste por valuación Inversiones disponibles para la venta	6,150,330,129	3,479,354,038
<b>Otro Resultado Integral del periodo</b>	<b>6,150,330,129</b>	<b>3,479,354,038</b>
<b>Resultado integral total del periodo</b>	<b>8,600,948,756</b>	<b>5,616,317,578</b>

Lic. Alejandro Solórzano M.  
Gerente

C.P.I Rafael Morales D.  
Contador

Lic. Gregory Quirós Ch.  
Auditor General

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

*(Expresados en colones costarricenses)*

	<b>Cuentas de capitalización individual</b>	<b>Aportes recibidos por asignar</b>	<b>Plusvalía o minusvalía no realizada por valoración</b>	<b>Deterioro de Instrumentos Financieros</b>	<b>Rendimiento neto del período</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2019</b>	<b>72,883,708,267</b>	<b>242,906</b>	<b>4,004,850,873</b>	<b>0</b>	<b>3,554,594,690</b>	<b>80,443,396,736</b>
Aportes y retiros de afiliados, neto	(8,481,943,421)	0	0	0		(8,481,943,421)
Capitalización de rendimientos	3,554,594,690	0	0	0	(3,554,594,690)	0
Aporte recibidos por asignar	0	(242,906)	0	0	0	(242,906)
Plusvalía o minusvalía no realizada por valoración	0	0	(913,590,325)	0	0	(913,590,325)
Deterioro de los Instrumentos Financieros	0	0	0	388,093,490	0	388,093,490
Rendimiento neto del período	0	0	0	0	2,136,963,539	2,136,963,539
<b>Saldos al 30 de junio del 2020</b>	<b>67,956,359,535</b>	<b>0</b>	<b>3,091,260,548</b>	<b>388,093,490</b>	<b>2,136,963,539</b>	<b>73,572,677,112</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2020</b>	<b>75,304,582,195</b>	<b>0</b>	<b>2,546,682,254</b>	<b>1,918,759,598</b>	<b>3,308,365,865</b>	<b>83,078,389,912</b>
Aportes y retiros de afiliados, neto	(40,682,289,782)	0	0	0	0	(40,682,289,782)
Capitalización de rendimientos	3,308,365,865	0	0	0	(3,308,365,865)	0
Aporte recibidos por asignar	0	0	0	0	0	0
Plusvalía o minusvalía no realizada por valoración	0	0	2,296,912,329		0	2,296,912,329
Deterioro de los Instrumentos Financieros	0	0	0	(612,024,051)	0	(612,024,051)
Rendimiento neto del período	0	0	0	0	2,450,618,627	2,450,618,627
<b>Saldos al 30 de Junio del 2021</b>	<b>37,930,658,277</b>	<b>0</b>	<b>4,843,594,583</b>	<b>1,306,735,547</b>	<b>2,450,618,627</b>	<b>46,531,607,034</b>

Lic. Alejandro Solórzano M.  
Gerente

C.P.I Rafael Morales D.  
Contador

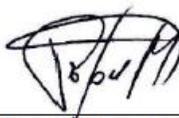
Lic. Gregory Quirós Ch.  
Auditor General

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Estados de Flujos de Efectivo no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Rendimiento neto del período	¢ 2,450,618,627	2,136,963,539
Partidas que no requieren uso de Efectivo	(612,024,051)	388,093,490
Subtotal	<b>1,838,594,576</b>	<b>2,525,057,029</b>
Aumento en cuentas por cobrar	58,333,434	1,235,019,073
Aumento en cuentas por pagar	(64,804,588)	(14,712,708)
Recursos generados en actividades de operación	<b>1,832,123,422</b>	<b>3,745,363,395</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Variación neta en aportes de afiliados	(40,682,289,782)	(8,481,943,421)
Variación neta en aportes recibidos por asignar	0	(242,906)
Recursos generados en actividades de financiamiento	<b>(40,682,289,782)</b>	<b>(8,482,186,328)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Aumento en inversiones en valores mobiliarios	36,388,812,456	6,742,099,523
Recursos generados en actividades de inversión	<b>36,388,812,456</b>	<b>6,742,099,523</b>
Variación neta de disponibilidades e inversiones a la vista	(2,461,353,904)	2,005,276,591
Disponibilidades e inversiones a la vista al inicio	4,913,344,817	3,467,985,312
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<b>¢ 2,451,990,913</b>	<b>5,473,261,903</b>

  
 Lic. Alejandro Solórzano M.  
 Gerente

  
 C.P.I Rafael Morales D.  
 Contador

  
 Lic. Gregory Quirós Ch.  
 Auditor General

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

---

**1. Resumen de operaciones**

**a. Organización del Fondo Colones de Capitalización Laboral (F.C.L.)**

El Fondo Colones de Capitalización Laboral, (en adelante denominado el Fondo FCL) es administrado por Vida Plena OPC, S.A., con base en lo establecido por la Ley 7983 “Ley de Protección al Trabajador”, y Reformas a la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio y por las normas y disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones.

El Fondo lleva a cabo sus operaciones en las oficinas de Vida Plena OPC, S.A., situadas en San José, Costa Rica, Avenida Central; del Museo Nacional 300 mts. al este, Edificio Esquinero color Gris Instalaciones Vida Plena O.P.C. y al 30 de junio del 2021, las labores financieras y administrativas son efectuadas por el personal de la Operadora.

La dirección del sitio web es [www.vidaplena.fi.cr](http://www.vidaplena.fi.cr)

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador el régimen obligatorio de pensiones complementarias es un sistema de capitalización individual, cuyos aportes serán registrados y controlados por medio del SICERE, en este fondo según la normativa vigente los afiliados están autorizados a realizar aportes extraordinarios; y administrado por una Operadora elegida por el trabajador.

**2. Principales políticas contables**

**b. Bases de presentación de los estados financieros**

Los estados financieros del Fondo están expresados en colones costarricenses (₡) que es la moneda oficial de la República de Costa Rica.

Los recursos de cada fondo administrado y de la Operadora son administrados en forma separada e independiente entre sí, manteniendo registros contables individuales para un mejor control de las operaciones.

**c. Base contable o de acumulación**

Salvo en lo relacionado con la información sobre el flujo de efectivo, el Fondo prepara sus estados financieros sobre la base contable de acumulación o devengo.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las disposiciones contables emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

**d. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El Fondo incluye como efectivo, tanto la caja como los depósitos bancarios y como equivalentes de efectivo, las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **2. Principales políticas contables (continúa)**

### **e. Estado de flujo de efectivo**

El estado de flujo de efectivo se elabora con base en el método indirecto.

### **f. Moneda**

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones costarricenses (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y su moneda funcional, tal y como lo requieren las normas que conforman la base de preparación de los estados financieros.

Al 30 de junio de 2021 y 2020, el tipo de cambio compra y venta se estableció en ¢615.25 y ¢621.92 y ¢577.51 y ¢583.49 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente”.

### **g. Período económico**

El período económico del Fondo en colones Capitalización Laboral, es el año natural, es decir del comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año

### **h. Instrumentos financieros**

La Operadora adoptó la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” emitida en julio de 2014, con fecha de aplicación inicial de 1° de enero de 2020, esto de acuerdo con las disposiciones regulatorias del CONASSIF. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo comparado con la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La nueva norma requiere cambios fundamentales en la contabilidad de los activos financieros y en ciertos aspectos de contabilidad de los pasivos financieros.

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la operadora se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable.

Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

El registro de los instrumentos financieros propiedad de Vida Plena y de sus fondos administrados, se registrará por lo que establece la norma internacional de información financiera NIIF 9, de acuerdo con lo siguiente:

### **Modelo de negocio**

El modelo de negocio declarado por Vida Plena OPC en la Política de Inversión, se basa en una gestión activa en la fijación de la estrategia de inversión, la cual se aplica tanto a la Operadora como a los fondos administrados.

## **2. Principales políticas contables (continúa)**

El Comité de Inversiones de Vida Plena, establece y lleva a cabo la estrategia de inversión, basada en diferentes análisis previos sobre el entorno económico internacional y local, analizando elementos que le permitan tomar las decisiones de inversión, que a su juicio procuran beneficios económicos para los afiliados, de manera que tales decisiones involucran el cambio de diferentes posiciones, mediante la venta o canje de las mismas, en procura de otras que considere más favorables para la consecución de los objetivos de inversión.

De esta manera, el modelo de negocio basado en una gestión activa para el logro de los objetivos, se realiza combinando la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros.

### **Características de los flujos contractuales**

Las políticas de inversión aprobadas por la Junta Directiva autorizan la inversión de los fondos en instrumentos del nivel I y II, los cuales se dividen en:

1. Títulos de deuda.
2. Títulos representativos de propiedad.

Las características de los flujos contractuales de estos instrumentos son las siguientes:

1. Títulos de deuda.  
Las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.
2. Títulos representativos de propiedad.  
Las condiciones contractuales no dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

### **Valoración de activos financieros**

#### **Medición inicial**

En el reconocimiento inicial, Vida Plena reconocerá y medirá los activos financieros a su valor razonable.

#### **Medición posterior**

Después del reconocimiento inicial, Vida Plena medirá un activo financiero a su valor razonable, utilizando para ello los servicios de un proveedor, el cual le proveerá el vector de precios que le permita obtener esos valores razonables de los activos financieros que posee.

Dados el modelo de negocio indicado y las características de los flujos contractuales de los instrumentos, la medición de los activos en los que invierte Vida Plena se realizará de la siguiente manera:

1. Títulos representativos de deuda:

## **2. Principales políticas contables (continúa)**

Estos activos financieros deberán medirse a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

### **2. Títulos representativos de propiedad**

Estos activos financieros deberán medirse a valor razonable con cambios en resultados.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios establecido por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica. S.A.

#### **i. Primas o descuentos**

Las primas y descuentos son amortizadas por el método de interés efectivo, único método autorizado por las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **j. Reconocimiento**

El Fondo reconoce los activos en la fecha que se liquida el activo financiero. Diariamente se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, medido por medio de un vector de precios, establecido por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (reconocimiento de títulos valores a precio de mercado).

#### **k. Custodia de títulos valores**

Acatando lo que disponen las disposiciones legales vigentes, las inversiones del Fondo se encuentran en custodia del Banco Nacional de Costa Rica (BN Custodio).

#### **l. Deterioro de activos financieros**

La empresa evalúa el deterioro de los activos financieros mediante un modelo de pérdidas crediticias esperadas (en adelante “PCE”). Se desarrolló una metodología interna, que fue analizada en los Comités de Riesgos e Inversiones y aprobada por nuestra Junta Directiva. Dicha metodología, contempla un insumo de información generada por un proveedor de precios externo (en este momento PIPCA S.A.).

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos al Valor Razonable con cambios a resultados (VRCR):

- Instrumentos de deuda de renta fija y variable.
- Otras cuentas por cobrar.

La empresa reconoce una estimación para pérdidas crediticias de activos financieros que se miden al costo amortizado o al valor razonable a través de otros resultados integrales. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La estimación para pérdidas se reconoce en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida esperada del activo, excepto por las inversiones en instrumentos de deuda en las que se determina que tienen riesgo de crédito bajo, en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de doce meses subsiguientes a la fecha de medición.

## **2. Principales políticas contables (continúa)**

### **m. Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los Fondos**

Los activos netos del Fondo se calculan por medio de la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales los más importantes son los títulos valores, debidamente valorados a precios de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de las primas y descuentos.

El precio de cada participación se calcula dividiendo los activos netos entre el número de cuotas de participación.

El Fondo distribuye los rendimientos en forma diaria, con base en las variaciones del valor cuota. Dichas diferencias se acumulan en la participación patrimonial de cada uno de los afiliados.

### **n. Comisiones por Administración**

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión por administración de los recursos, la cual, de acuerdo con la Ley, puede ser sobre rendimientos, sobre aportes o una combinación de ambos. En este fondo la Operadora cobra una comisión del 2% anual sobre saldos administrados, la cual fue autorizada oportunamente por la Superintendencia de Pensiones.

Dichos importes se reconocen en el momento que se incurre en ellos.

### **o. Aportes recibidos por asignar**

Los aportes de los afiliados al Fondo, deben registrarse en forma individualizada. En aquellos casos en que no se cuente con la identificación del afiliado, el aporte se registra transitoriamente en la cuenta de “Aportes recibidos por asignar”, mientras se corrobora la identidad del afiliado para trasladar los aportes a la cuenta individual correspondiente.

### **p. Determinación de Ingresos y Gastos**

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurren, es decir sobre la base de acumulación, según se detallan como sigue:

#### **(i) Productos sobre inversiones en valores**

Los ingresos por intereses son reconocidos en los resultados del año bajo el método de acumulación, para todos los instrumentos que generan intereses, de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente y el tiempo transcurrido. Estos productos incluyen la amortización de primas y descuentos, costo de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

#### **(ii) Gasto por comisiones**

Por administrar los recursos del Fondo, la Operadora cobra una comisión ordinaria a los afiliados al FCL del 2% sobre saldo administrado para el período 2021. Cuando los servicios son distintos a los de manejo normal, se pueden cobrar comisiones extraordinarias. Las comisiones se registran como cuentas por pagar a la Operadora, generando a su vez cuentas recíprocas en la contabilidad de la Operadora, las cuales se liquidan mensualmente, y reflejan al mismo tiempo el respectivo gasto e ingreso de operación.

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

**2. Principales políticas contables (continúa)**

**(iii) Ingresos o gastos por negociación de instrumentos financieros**

Los gastos de transacción incurridos en la disposición de las inversiones se deducen del producto de la venta y se llevan netos al estado de resultados integral.

**q. Autorización de Estados Financieros**

Estos Estados Financieros y Notas a los Estados han sido previamente autorizados por la Administración de Vida Plena Operadora de Planes de Pensiones Complementarios, S.A.

**3. Inversiones en valores de emisores nacionales**

Al 30 de junio del 2021 y 2020 la composición del portafolio de inversiones se detalla a continuación:

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
<b>En Entidades del sector Público del País</b>		
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>		
<b>BANCO CENTRAL DE COSTA RICA</b>		
Costo de adquisición	7,436,525,754	12,312,794,859
Primas	(288,852,601)	(150,632,325)
Comisiones	(5,915,481)	(4,292,317)
Ajuste por Valuación	117,486,151	275,790,409
<i>Subtotal</i>	<b>7,259,243,823</b>	<b>12,433,660,626</b>
<b>Productos por Cobrar</b>	<b>224,023,416</b>	<b>293,137,544</b>
<b>MINISTERIO DE HACIENDA</b>		
Costo de adquisición	22,234,195,284	29,306,390,902
Primas	(14,663,755)	(14,284,219)
Descuentos	161,237,277	96,989,237
Comisiones	(5,890,861)	(3,997,931)
Ajuste por Valuación	4,188,681,730	2,206,326,507
<i>Subtotal</i>	<b>26,563,559,676</b>	<b>31,591,424,496</b>
<b>Productos por Cobrar</b>	<b>356,447,092</b>	<b>499,613,620</b>
<b>OTROS EMISORES DEL SECTOR PUBLICO</b>		
Costo de adquisición	2,434,068,566	6,662,185,896
Primas	(2,010,032)	(1,200,812)
Descuentos	7,292,027	4,768,012
Comisiones	(1,291,983)	(2,355,404)
Ajuste por Valuación	178,692,805	440,754,728
<i>Subtotal</i>	<b>2,616,751,382</b>	<b>7,104,152,420</b>
<b>Productos por Cobrar</b>	<b>37,604,145</b>	<b>81,893,137</b>
<b>En Entidades del Sector Privado del país en Entidades Financieras</b>		
Costo de adquisición	4,120,101,011	13,186,963,096
Primas	(2,608,046)	(3,074,551)

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

Comisiones	(1,372,749)	(6,331,838)
Ajuste por Valuación	358,733,896	168,388,904
<i>Subtotal</i>	<b>4,474,854,112</b>	<b>13,345,945,611</b>
<b>Productos por Cobrar</b>	<b>103,525,535</b>	<b>185,401,008</b>
<b>Al Valor Razonable con cambios en resultados del Sector Privado del país en Entidades no Financieras</b>		
Costo de adquisición	3,165,716,708	2,971,528,738
Valoración	(756,691,182)	(443,919,584)
<i>Subtotal</i>	<b>2,409,025,526</b>	<b>2,527,609,154</b>
<b>Total al valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>	<b>40,914,408,993</b>	<b>64,475,183,153</b>
<b>Total al Valor con cambios en Resultados</b>	<b>2,409,025,526</b>	<b>2,527,609,154</b>
<b>Total Productos por Cobrar</b>	<b>721,600,188</b>	<b>1,060,045,309</b>
<b>Total Cartera de Inversiones</b>	<b>¢ 44,045,034,706</b>	<b>68,062,837,616</b>

Las inversiones en valores generaron un total de ingresos y gastos, los cuales se presentan a continuación:

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
<b>Ingresos Financieros</b>		
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>		
Intereses sobre inversiones	¢ 3,004,511,227	2,939,613,184
Ganancia por Valuación de Instrumentos	629,192,362	700,342,910
Ganancia por Diferencial Cambiario	88,326,542	153,425,891
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>		
Intereses sobre inversiones	60,524,484	69,191,839
Ganancia por Valuación de Instrumentos	68,056,816	121,390,594
Ganancia por Diferencial Cambiario	24,286,360	8,648,490
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>¢ 3,874,897,791</b>	<b>3,992,612,908</b>
<b>Gastos Operacionales</b>		
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>		
Por Negociación de Instrumentos Financieros	271,662,885	162,594,865
Por Estimación de Deterioro de activos	244,341,563	419,717,988
<b>Al Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>		
Por Negociación de Instrumentos Financieros	285,451,459	532,702,528
<b>Total gastos Financieros</b>	<b>¢ 801,455,906</b>	<b>1,115,015,381</b>

### **3.1 Límites máximos de inversión**

El cumplimiento de los límites máximos de inversión, son establecidos de acuerdo con el *Reglamento de Gestión de Activos* emitido por el CONASSIF, según se detallan a continuación:

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

• **Límites por sector**

<i>Criterio de Límite de Inversión</i>	<i>Límite</i>	<i>Porcentaje de Inversión</i>	<i>(Exceso) o Faltante</i>
En valores emitidos por el sector público	80%	73.53%	6.47%

• **Límites por instrumento**

<i>Criterio de Límite de Inversión</i>	<i>Límite</i>	<i>Porcentaje de Inversión</i>	<i>(Exceso) o Faltante</i>
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión nivel II	10%	5.17%	4.83%

• **Límites por emisor**

<i>Criterio de Límite de Inversión</i>	<i>Límite</i>	<i>Porcentaje de Inversión</i>	<i>(Exceso) o Faltante</i>
Banco de Costa Rica	10%	0.96%	9.04%
Banco San José	10%	7.10%	2.90%
Multifondos	10%	0.77%	9.23%
Vista S.A.	10%	1.68%	8.32%
Banca Promerica	10%	2.50%	7.50%
Fondo inversión Inmobiliario Gibraltar	10%	1.89%	8.11%
Banco BCIE	10%	4.65%	5.35%
Fondos de Inversión			
Inm1\$ Vista	10%	1.68%	8.32%
Inm1\$ Multifondos	10%	0.77%	9.23%
Inm1\$ e Inm 2\$ BCRSF	10%	0.83%	9.17%
Inm1\$ y cre\$1 FGSFI	10%	1.89%	8.11%

**Conglomerados o Grupos Financieros**

Grupo Improsa	10%	1.89%	8.11%
Grupo Banco de Costa Rica	10%	1.79%	8.21%
Grupo Banco San José	10%	7.10%	2.90%
Grupo Multifondos	10%	0.77%	9.23%
Grupo Vista S.A.	10%	1.68%	8.32%
Grupo Banca Promerica	10%	2.50%	7.50%
Grupo BCIE	10%	4.65%	5.35%

**Otros aspectos importantes de informar:**

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

---

La Operadora Vida Plena OPC, S.A., realiza una correcta aplicación de la metodología de la valoración a precios de mercado de los portafolios que administra, asimismo ha realizado durante el periodo un registro contable correcto.

Los portafolios que administra Vida Plena OPC. S.A. se encuentra conformados con una participación importante de títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Costa Rica, los cuales se valoraron por medio del vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica S.A. de acuerdo con la normativa.

Al 30 de junio del 2021 y 2020, la proporción de los portafolios que administra Vida Plena OPC, S.A., se detalla en el “**Artículo 67: Límites Generales**” del **Reglamento de Gestión de Activos**.

Durante el año 2021, en términos generales, los precios de estos valores han mostrado aumentos en el trimestre. Lo anterior ha tenido un efecto en la valoración de los portafolios y por ende en las cuentas individuales de los afiliados.

Por otra parte, en el seno del Comité de Riesgos ha prevalecido en todo momento la toma de decisiones basadas en análisis de informes, presentaciones de empresas emisoras, análisis del entorno nacional e internacional y el intercambio exhaustivo de ideas que permitan medir, monitorear, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a los que se podrían ver expuestos los fondos administrados por la Operadora, de conformidad con la normativa vigente y velando por los intereses de los afiliados.

Con el objetivo de lograr lo anterior, se han realizado durante el año informes periódicos que permiten brindar un seguimiento sobre el rendimiento promedio de los fondos, el rendimiento real de los mismos, la composición de los portafolios por emisor, moneda, tasa, así como la composición por emisión.

Asimismo, se realizan análisis sobre la duración, el efecto de valoración, volatilidad, etc. En dichos informes se considera los siguientes riesgos:

#### **4. Políticas tendientes a minimizar el riesgo**

De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, las operaciones con instrumentos financieros pueden llevar a que la empresa asuma o transfiera a un tercero, uno o varios de los tipos de riesgo que se enumeran a continuación

##### **Riesgo de Mercado**

Posibilidad de que el valor de un instrumento financiero presente cambios fuertes en su valor de negociación y la probabilidad de que esta fluctuación se materialice en pérdidas o ganancias potenciales para los fondos. En esta categoría de riesgo se incluyen:

##### **Riesgo por inflación**

En este grupo de riesgo se incluye la posibilidad de que la tasa de interés no refleje el comportamiento de la tasa de inflación, con lo cual, los fondos enfrentarían pérdidas reales por efecto de aumentos sostenidos en los precios de la economía, ocasionando una reducción en el valor de sus activos

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

---

monetarios,<sup>1</sup> y en la capacidad de generar un valor agregado a los afiliados. Este riesgo se materializa cuando la tasa de interés nominal no se ajusta proporcionalmente a los cambios en la tasa de inflación.

Para la medición de este riesgo la Unidad de Administración Integral de Riesgos de la Operadora analiza los cambios ocurridos en la tasa real de los instrumentos colocados en cada tipo de moneda, de acuerdo con la tasa de rendimiento efectiva y la tasa de inflación esperada, a efectos de cuantificar la pérdida estimada en el poder adquisitivo de los fondos ante diferentes tendencias en la tasa de inflación

**Riesgo por tasas de interés y volatilidad de precios**

En este rubro se incluye el riesgo de pérdidas que pueden sufrir los fondos administrados, como resultado de fluctuaciones en las tasas de interés y del impacto de los precios de los instrumentos valorados a mercado.

**Riesgo cambiario**

La exposición cambiaria hace referencia a la posibilidad de que los fondos administrados enfrenten pérdidas como resultado de cambios en el valor de un instrumento financiero, varíe debido a cambios en los tipos de cambio de otras monedas diferentes a la moneda de origen de los recursos aportados por los afiliados.

**Rendimiento Ajustado por Riesgo**

Establece cuál es el rendimiento de un fondo considerando la volatilidad obtenida en la gestión de ese rendimiento. Establece una medida relativa de la gestión del administrador en términos de la obtención de la combinación de rendimiento y volatilidad. Este indicador permite determinar cuánto gana un fondo en términos de rentabilidad por unidad de riesgo o volatilidad asumida.

**Riesgo de Crédito**

El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdidas ocasionadas por la imposibilidad de realizar activos financieros, fundamentalmente por el incumplimiento de la relación contractual, que representa un deterioro o pérdida de calidad del activo financiero. Este tipo de riesgo presenta dos componentes fundamentales:

1. Incumplimiento del emisor por deterioro de su capacidad de pago.
2. Incumplimiento de los clientes en la industria o en el sector económico determinado, por problemas políticos o económicos.

Dentro de esta categoría se identifican los siguientes factores de riesgo:

**Riesgo soberano**

El riesgo soberano corresponde al riesgo sistemático que puede asociarse con todas las inversiones dentro de un mismo país, y que no es posible administrar, reducir o controlar sin migrar el riesgo hacia otros mercados con características de exposición diferentes.

---

<sup>1</sup> Un activo monetario es aquel cuyo valor de negociación o recuperación está pactado en moneda corriente a su valor de intercambio, y, por lo tanto, está sujeto a perder poder adquisitivo, según fluctúe el valor de compra de los bienes y servicios.

**Riesgo de Contraparte**

Consiste en la posibilidad de que se deteriore la capacidad de pago de un emisor, al grado de no poder cumplir con la obligación contraída, con lo cual ocasionaría pérdidas por no recuperación parcial o total del principal o de los rendimientos de los recursos colocados.

**Riesgo de cambio en la calificación**

El riesgo por cambio de calificación corresponde al riesgo específico, que puede producirse en una inversión en particular, asociable a la posibilidad de que la calificación o percepción de riesgo de la inversión, se deteriore, sin que por ello se produzca un incremento en el rendimiento de la inversión.

Para la gestión de este riesgo se da seguimiento continuo de diferentes emisores en diferentes economías, a efectos de observar si estas se mantienen con la calificación necesaria y a la vez dentro de los límites de riesgo definidos.

Como política de gestión se realizan colocaciones en emisores que de conformidad con los lineamientos establecidos en las políticas de inversión aprobadas por la Junta Directiva.

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Se pueden presentar los siguientes riesgos:

**Riesgo por retiros estacionales**

Incluye la posibilidad de que los fondos de pensiones enfrenten retiros importantes de recursos en determinados meses o años de operación, que representen restricciones en la colocación de recursos en títulos valores o su liquidación antes de la fecha de vencimiento. Si bien este factor de riesgo se encuentra vigente para los fondos de pensiones voluntarios, tiene mayor relevancia para los fondos de capitalización laboral y para los fondos de pensiones obligatorios a partir del año 2006 como resultado de la devolución de recursos de estos regímenes.

**Riesgo por retiro masivo**

Podría producirse un retiro masivo de ahorros de los afiliados, como resultado de un deterioro importante en la imagen de la empresa, por una inadecuada planificación y mantenimiento en la renovación de clientes y productos o por efecto de variables económicas, demográficas o políticas.

**Riesgo por traslado de recursos**

Dentro de esta categoría se incluyen los factores de riesgo asociados con el traslado de recursos del fondo administrado a los fondos de otras operadoras, ya sea por deterioro de la imagen o por presencia de la operadora en el mercado, por rendimiento o por pérdida de ventaja competitiva ante otras operadoras de mercado.

La estimación y monitoreo de la cobertura de liquidez ocasionada por retiros de recursos se realiza de forma mensual y es presentado el resultado al Comité de Riesgos.

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

---

Para la administración y mitigación de los riesgos anteriormente detallados, la Operadora mantiene una Unidad de Administración Integral de Riesgos, la cual ha implementado una metodología para la identificación, administración y mitigación, de estos riesgos, la misma reporta oportunamente al Comité de Riesgos de la Operadora.

## 5. Custodia de Valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en el Banco Nacional de Costa Rica, los cuales se trasladan de forma oportuna, donde tienen acceso al sistema de custodia que le permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros que tienen ahí depositados. Cada mes la Operadora realiza una conciliación para conciliar los títulos valores del Fondo con los registros contables.

Al 30 de junio del 2021 y 2020 la conciliación mostrada por la Operadora se presentaba de forma razonable.

## 6. Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad del Fondo se calcula a partir del valor cuota bruto promedio mensual, definido de la siguiente manera:

$$VC_{Fi} = \frac{\sum_{i=1}^{30} VC_{Fi}}{30}$$

**Dónde:**

$\overline{VC}_{Fi}$  Valor cuota promedio del Fondo F para el mes t.  
 $\sum_{i=1}^{30} VC_{Fi}$  Sumatoria de los valores cuota diarios del Fondo F desde el día 1 hasta el día 30 del mes t. Para el mes de febrero se repite el valor cuota del último día hasta completar 30 observaciones.

Las cuentas individuales de los afiliados están representadas por cuotas de un valor uniforme entre sí, el cual se calcula diariamente de conformidad con la siguiente fórmula:

$VC_{Fi} = \text{Activo Neto} / NC_{Fi}$ , en donde:

$VC_{Fi}$ : Valor de la cuota del Fondo F al cierre del día i

$NC_{Fi}$ : Número de cuotas del Fondo FF vigente al cierre del día i

**Activo Neto:** Está representado por el Activo menos el Pasivo del Fondo F

Diariamente se hace en el Fondo la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas en las cuentas de los afiliados por el valor diario de la cuota y se relaciona con el activo neto total que muestra el Fondo en la contabilidad.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es de acuerdo con lo dispuesto 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.

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

---

**7. Comisiones**

En este fondo la Operadora cobra una comisión del 2% anual sobre saldos administrados, la cual fue autorizada oportunamente por la Superintendencia de Pensiones. Al 31 de junio del 2021 y 2020 el Fondo reconoció un Gasto por Comisión por ¢622,823,258 y ¢740,633,988; respectivamente.

**8. Composición de los Rubros de los Estados Financieros**

**8.1 Cuentas por cobrar**

Al 30 de junio del 2021 y 2020 las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Junio 2020</u>
Impuesto sobre la Renta por Cobrar ¢	109,156,933	154,639,867
<b>Total</b>	<b><u>109,156,933</u></b>	<b><u>154,639,867</u></b>

Los Productos por cobrar se encuentran en la Nota 3 de Inversiones.

**8.2 Comisiones por pagar**

El porcentaje de comisión vigente es del 2% anual sobre saldos administrados. Al 30 de junio del 2021 y 2020, el saldo de la Cuenta por Pagar a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo es de ¢74,575,518 y ¢118,062,275; respectivamente.

**8.3 Cuentas de capitalización individual**

Al 30 de junio del 2021 y 2020, se componen por los aportes de los afiliados que los patronos por Ley deben hacer al régimen, dichas cuotas son recaudadas por el Sistema Centralizado de Recaudación de la Caja Costarricense de Seguro Social; los saldos de las cuentas de capitalización individual son ¢37,930,658,277 y ¢67,956,359,535, respectivamente.

**9. Cuentas de Orden**

Las Cuentas de Orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones, cuyos saldos al 30 de junio del 2021 y 2020 se detallan a continuación:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Junio 2020</u>
Cuentas de orden -Valor nominal de los títulos valores custodia	39,789,300,027	64,378,381,516
Títulos de Unidades de Desarrollo en Custodia	22,346,037,789	34,151,103,852
<b>Total</b>	<b><u>62,135,337,816</u></b>	<b><u>98,529,485,368</u></b>

**10. Monedas Extranjeras**

Los activos y pasivos en monedas extranjeras (US dólares) deben convertirse a la tasa de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica a la fecha de los estados financieros.

**Fondo Colones de Capitalización Laboral**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios no Auditados**  
**Al 30 de junio del 2021 y 2020**

---

Al 30 de junio del 2021 y 2020 el tipo de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (US\$), es de ¢615.25 y ¢621.92 y ¢577.51 y ¢583.49; respectivamente, por cada 5dólar.

**11. Hechos Relevantes**

Al 30 de junio del 2021 no se presentaron hechos relevantes que deban ser informados.

**12. Principales diferencias entre la base contable utilizada y las normas internacionales de información financiera.**

**Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):**

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, con algunas excepciones. A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF, así como las NIIF o CINIIF no adoptadas aún.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas. Tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

**Estimación por deterioro del valor e incobrabilidad de cuentas y comisiones por cobrar**

Independientemente de la probabilidad de cobro, si una partida no se recupera en un lapso de 120 días desde la fecha de su exigibilidad se debe contabilizar una estimación de 100% del valor registrado, tratamiento que difiere de las NIC.

**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. Así mismo la presentación de los estados financieros de la Cooperativa difiere del formato establecido por la NIC 1.

Entre las diferencias se encuentra la presentación de “Otro resultado integral” en el estado de Resultados, que por indicación del oficio 31-04 de SUGEF se utiliza el saldo de la cuenta “Plusvalía no realizada por valoración a mercado” del estado de situación, siendo lo correcto el monto de Otro resultado integral que se presenta en el estado de cambios en el patrimonio.

**12. Principales diferencias entre la base contable utilizada y las normas internacionales de información financiera. (Continúa)**

**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 poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

**Estimación por deterioro e incobrabilidad para cartera de inversión.**

Las bases de estimación establecidas por el CONASSIF, pueden variar con lo establecido por las NIIF.

**Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes**

Algunas superintendencias requieren que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por las NIIF.

**13. Cambios en Normas Internacionales de Información Financiera, implementados por parte del CONASSIF y SUPEN.**

Con la implementación de la política la cual obedece a lo dispuesto en el "Reglamento de Información Financiera " aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero mediante los artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018. Publicado en el Alcance digital No. 188 del 24 de octubre del 2018, cuyo objetivo es establecer las políticas contables de aplicación para los fondos administrados por Vida Plena OPC y para la Operadora misma.

Con la aprobación de la Política de Confiabilidad de la Operadora de Pensiones Complementarias Vida Plena, OPC; tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de

Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Asimismo, tienen por objeto, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. (Ver artículo 1).