

Deloitte & Touche, S. de R.L.
 R.T.N.:08019002267146 www.deloitte.com/hn
 Tegucigalpa, Honduras
 Edificio Plaza América
 5to. Piso
 Colonia Florencia Norte
 Apartado Postal 3878
 Tel.: (504) 2276 9500

San Pedro Sula, Honduras
 Torre Ejecutiva Santa Mónica
 Oeste, 4to. Nivel
 Boulevard del Norte
 Apartado Postal 4841
 Tel.: (504) 2276 9501



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva, a los Accionistas de Administradora de Fondos de Pensiones FICOHSA, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa (el "Fondo"), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los estados de estado de los activos netos para atender beneficios, y de cambios en el periodo de los activos netos, por los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importante, la posición financiera de Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) descritas en la nota 2 a los estados financieros.

Base para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección de Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

Base Contable - Sin calificar nuestra opinión de auditoría, indicamos que el Fondo prepara sus estados financieros con base en las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros en Honduras ("CNBS") descritas en la Nota 2 a los estados financieros, para su presentación a la CNBS, las cuales difieren, de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") en la Nota 16 El Fondo ha determinado las principales diferencias.

Por lo tanto, los estados financieros que se acompañan no tienen como propósito presentar la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Fondo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República de Honduras.

Responsabilidades de la Administración y los Responsables del Gobierno del Fondo en relación con los Estados Financieros.

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras ("CNBS") descritas en la Nota 2 de los estados financieros y por aquel control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo, de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y si le fuese aplicable, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicho principio contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera del Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, detectará siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una evasión del control interno.

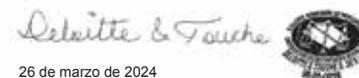
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización del principio de empresa en marcha por parte de la administración del Fondo y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que el Fondo cese de operar como entidad en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de forma que logren su presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



26 de marzo de 2024
 Honduras, C.A.

Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa

**Estados de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Expresados en Lempiras)**

| | Notas | 2023 | 2022 |
|--|--------|------------------------|-----------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Disponibilidades | 2a,4 | L444,339,558 | L552,395,113 |
| Depósitos en Instituciones Financieras | | 444,339,558 | 552,395,113 |
| Inversiones financieras Netas | 2b,k,5 | 9,281,279,989 | 8,718,025,896 |
| Inversiones financieras a costo amortizado | | 8,285,985,990 | 8,060,922,480 |
| Inversiones financieras designadas a valor razonable | | 236,831,113 | 215,823,750 |
| Inversiones financieras designadas al costo | | 614,542,257 | 319,261,313 |
| Rendimientos financieros por cobrar sobre inversiones financieras (Deterioro acumulado de Inversiones Financieras) | | 158,566,631 | 124,990,216 |
| Créditos netos | 2c,6 | 454,247,662 | 311,196,525 |
| Créditos vigentes | | 452,243,649 | 309,785,540 |
| Rendimientos devengados por cobrar sobre créditos | | 2,004,013 | 1,410,985 |
| Cuentas por cobrar | 2d,7 | 24,412,347 | 19,768,615 |
| Cuentas por cobrar varias | | 24,110,417 | 19,198,210 |
| Cuentas por cobrar a la administradora | | 301,930 | 570,405 |
| Propiedades de inversión | 2e,8 | 220,341,258 | 200,938,710 |
| TOTAL ACTIVO | | L10,424,620,814 | L9,802,324,859 |
| Pasivos: | | | |
| Obligaciones por pagar | | L70,097,489 | L31,351,443 |
| Cuentas por pagar | 2o, 9 | 67,686,947 | 30,044,013 |
| Impuestos y retenciones por pagar | | 1,299,806 | 339,103 |
| Depósitos en garantía | | 1,110,736 | 968,327 |
| TOTAL PASIVO | | L70,097,489 | L31,351,443 |

(Continúa)

| Patrimonio | Notas | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| Fondo de aportaciones | 10 | L9,196,408,983 | L 7,811,459,882 |
| Aportaciones Fondos de Pensiones | | 9,196,408,983 | 7,811,459,882 |
| Fondo de Cesantías | | 1,150,867,097 | 1,961,605,081 |
| Aportaciones Fondos de Cesantías | | 1,150,867,097 | 1,961,605,081 |
| Fondo restringido | | 7,247,245 | (2,091,548) |
| Valoración de Inversiones | | 7,247,245 | (2,091,548) |
| TOTAL PATRIMONIO | | 10,354,523,325 | 9,770,973,416 |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | | L10,424,620,814 | L 9,802,324,859 |
| CUENTAS DE ORDEN Y CONTROL | | L11,143,207,369 | L 9,321,073,850 |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

(Concluye)

Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa

Estado de los activos netos para atender beneficios Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (Expresados en Lempiras)

| Activos | Notas | 2023 | 2022 |
|---|--------|-----------------------------|----------------------------|
| Disponibilidades | 2a,4 | L444,339,558 | L552,395,113 |
| Depósitos en instituciones financieras | | 444,339,558 | 552,395,113 |
| Inversiones financieras | 2b,k,5 | 9,281,279,989 | 8,718,025,896 |
| Inversiones financieras a costo amortizado | | 8,285,985,990 | 8,060,922,480 |
| Inversiones financieras designadas a valor razonable | | 236,831,113 | 215,823,750 |
| Inversiones financieras designadas al costo | | 614,542,257 | 319,261,313 |
| Rendimientos financieros por cobrar sobre inversiones financieras (Deterioro acumulado de Inversiones Financieras) | | 158,566,631 (14,646,002) | 124,990,216 (2,971,863) |
| Créditos netos | 2c,6 | 454,247,662 | 311,196,525 |
| Créditos vigentes | | 452,243,649 | 309,785,540 |
| Rendimientos devengados por cobrar sobre créditos | | 2,004,013 | 1,410,985 |
| Cuentas por cobrar Netas | 2d,7 | 24,412,347 | 19,768,615 |
| Cuentas por cobrar varias | | 24,110,417 | 19,198,210 |
| Cuentas por cobrar a la administradora | | 301,930 | 570,405 |
| Propiedades de inversión | 8 | 220,341,258 | 200,938,710 |
| TOTAL ACTIVO | | L10,424,620,814 | L9,802,324,859 |
| Pasivos: | | | |
| Obligaciones por pagar | | L70,097,489 | L31,351,443 |
| Cuentas por pagar | 2o,9 | 67,686,947 | 30,044,013 |
| Impuestos y retenciones por pagar | | 1,299,806 | 339,103 |
| Depósitos en garantía | | 1,110,736 | 968,327 |
| TOTAL PASIVO | | 70,097,489 | 31,351,443 |
| ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA ATENDER BENEFICIOS | | L10,354,523,325 | L9,770,973,416 |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa

Estado de Cambios en el Periodo de los Activos Netos Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (Expresados en Lempiras)

| Concepto | Notas | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| Saldo inicial de los activos netos | | L9,773,064,964 | L7,441,226,332 |
| Ingresos | | 3,961,587,251 | 4,515,633,719 |
| Aportaciones | 11 | 3,249,227,186 | 3,910,602,405 |
| Aportaciones de los participantes | | 2,479,775,126 | 2,450,797,645 |
| Aportaciones de los empleadores | | 769,452,060 | 1,459,804,760 |
| Rendimientos de los activos | 12 | 680,144,254 | 528,487,126 |
| Intereses de inversiones financieras | 2k | 638,009,273 | 499,825,750 |
| Intereses de créditos | 2l | 32,132,737 | 17,853,441 |
| Intereses de otros activos | | 10,002,244 | 10,807,935 |
| Otros ingresos | 13 | 32,215,811 | 76,544,188 |
| Otros ingresos | | 32,215,811 | 76,544,188 |
| Egresos | | (3,387,376,135) | (2,183,795,087) |
| Comisiones pagadas a la AFP | | (175,443,224) | (163,200,411) |
| Comisiones de planes de pensiones | 2j | (151,246,706) | (140,721,740) |
| Comisiones de planes de cesantías | | (24,196,518) | (22,478,671) |

(Continúa)

| | | | |
|--|----|------------------------|-----------------------|
| Beneficios pagados en el periodo | | (3,198,015,452) | (2,007,321,917) |
| Beneficios pagados a participantes | 14 | (3,198,015,452) | (2,007,321,917) |
| Otros egresos | | (13,917,459) | (13,272,759) |
| Otros egresos | | (13,917,459) | (13,272,759) |
| Activos netos para atender beneficios | | L10,347,276,080 | L9,773,064,964 |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

(Concluye)

Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (Expresadas en Lempiras)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO Y FONDOS ADMINISTRADOS

El Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías Ficohsa.- Fue creado en el mes de mayo de 2015 por Administradora de Fondos de Pensiones Ficohsa, S.A. sociedad constituida bajo instrumento público número 179 de fecha 19 de diciembre de 2014 inscrito con el número 25837 de la matrícula 2540691 en la República de Honduras, C.A., como una sociedad anónima de capital fijo, por tiempo indeterminado; siendo su nombre comercial Ficohsa Pensiones y Cesantías. Tiene su domicilio en Tegucigalpa, Municipio del Distrito Central, sus operaciones se podrán extender en toda la República de Honduras y es supervisada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

El Fondo está constituido por fondos privados de pensiones y fondos privados de cesantía de conformidad con la Ley del Régimen Opcional Complementario para la Administración de Fondos Privados de Pensiones contenida en el Decreto Legislativo No. 319-2002, reformado mediante Decreto Legislativo No. 12-2021. Administradora de Fondos de Pensiones Ficohsa, S.A. forma parte del sistema previsional de capitalización individual ya que el Fondo Administrado de Pensiones y Cesantías, es gestionado a través de cuentas individuales de capitalización. La Administradora cuenta con afiliados activos en todos los segmentos de la población hondureña

Los Fondos Privados de pensiones son constituidos con los aportes de sus afiliados, empleadores o de ambos con el objetivo de la creación de un ahorro individual destinado a la obtención de una pensión complementaria a los beneficios establecidos por otros regímenes, los Fondos Privados de Cesantía son constituidos con aportaciones voluntarias de los patronos a fin de crear una reserva de pasivo laboral, El Fondo de Cesantía siempre será considerado como un activo propiedad del empleador sujeto a su libre aportación y retiro.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Base para la presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados por el Fondo de acuerdo con las normas emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en adelante la Comisión, organismo supervisor que establece los criterios contables y con base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), dichas normas han sido desarrolladas por la Comisión a través de resoluciones que son de aplicación para los Fondos Administrados de Pensiones y Cesantías. Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico, el cual es modificado por los activos y pasivos medidos a costo amortizado o al valor razonable con efecto en los resultados y en otro resultado integral.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de estimaciones contables importantes. También requiere que la Administración del Fondo ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

Las diferencias entre las normas de la Comisión y NIIF deben divulgarse en una nota a los estados financieros véase (nota 16).

La emisión de los estados financieros y las notas explicativas son responsabilidad de la Administración del Fondo

2.2 Políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

a) Disponibilidades

Las disponibilidades comprenden el efectivo e inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, incluyendo: efectivo y depósitos en instituciones del sistema financiero.

El fondo considera los depósitos a plazo colocado en las instituciones financieras con vencimientos originales de tres meses o menos como equivalentes de efectivo.

b) Activos financieros

El fondo reconoce como activos financieros, el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones financieras, créditos y cuentas por cobrar y la Administración define la clasificación de un activo financiero al momento de su reconocimiento inicial como al costo, costo amortizado o valor razonable.

I. Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero debe medirse al costo amortizado si se cumplen las dos (2) condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente

El costo amortizado de un activo financiero es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

II. Activos financieros a valor razonable

Esta categoría está subdividida en activos financieros mantenidos para negociar, medidos a valor razonable con cambios en resultados y valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Las compras y ventas de activos financieros al valor razonable con efecto en los resultados y mantenidos para negociar son reconocidas en la fecha de liquidación.

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos para recibir los flujos de efectivo del activo financiero han expirado o cuando el Fondo ha transferido todos los riesgos y beneficios.

Los cambios en el valor razonable son reconocidos en el periodo que se originan, los cambios de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultado y valor razonable con cambios en otro resultado integral son reconocidos en patrimonio.

El valor razonable de los instrumentos cotizados basados en el precio de mercado, el cual es proporcionado por la plataforma Bloomberg.

III. Activos financieros al costo

El costo histórico de un activo financiero cuando se adquiere es el valor de los costos incurridos en su adquisición, que comprende la contraprestación pagada para adquirir, más los costos de transacción, los activos financieros medidos al costo histórico corresponden a inversión en acciones con una participación menor al 20%.

c) Créditos netos

Los créditos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables distintos de los instrumentos de inversión que no son cotizados en un mercado activo y que el Fondo no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo y que no son mantenidos para negociación. Los créditos se presentan a su valor nominal pendiente de cobro, neto de las estimaciones por deterioro acumulado de acuerdo con lo establecido por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros en resolución GRD No 184/29-03-2022 y GRD No 186/31-03-2022 Normas para la evaluación y clasificación de cartera crediticia, en la que se establecen porcentajes de reserva entre 1% y 100% aplicable sobre la base de días mora del crédito.

Los intereses sobre los créditos se calculan con base en el valor principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactadas.

Los préstamos e intereses se presentan a su valor nominal pendiente de cobro, neto de las estimaciones por deterioro de valor acumulado sobre el importe del principal y de los rendimientos por cobrar.

El Fondo ha adoptado las políticas dictadas por la Comisión, en cuanto a la constitución de reservas que establecen las siguientes categorías de clasificación:

| |
|--|
| Categoría I (Créditos buenos) |
| Categoría II (Especialmente mencionados) |
| Categoría III (Crédito bajo norma) |
| Categoría IV (Créditos de dudosa recuperación) |
| Categoría V (Créditos de pérdida) |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2023, mediante resolución GRD No 184/29-03-2022 y GRD No 186/31-03-2022 (Diciembre 2021: GES No 209/08-05-2020 y GES No 210/08-05-2020) emitidas por la Comisión para la constitución de reservas, se establecen los siguientes porcentajes de acuerdo a las categorías de clasificación:

| Categoría | Créditos | Días de mora | Estimación por Deterioro |
|-----------|---------------------------|------------------|--------------------------|
| I | Buenos | Hasta 30 días | 1% |
| II | Especialmente Mencionados | De 31 a 60 días | 5% |
| III | Bajo Norma | De 61 a 90 días | 25% |
| IV | Dudosa Recuperación | De 91 a 120 días | 60% |
| V | Pérdida | Más de 120 días | 100% |

En el caso de que un deudor de consumo cuente con garantía sobre depósitos pignorados en la misma institución, para las Categorías I y II, los porcentajes de estimaciones por deterioro serán de cero por ciento (0%), siempre y cuando el valor de la garantía neto de descuento cubra el cien por ciento (100%) como mínimo de todas las obligaciones de consumo pendientes.

d) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros que se mantienen dentro del modelo de negocio del Fondo, con la finalidad de obtener los flujos de efectivo contractuales, en el momento del reconocimiento inicial el Fondo medirá las cuentas por cobrar por su precio de transacción.

Un activo del contrato es el derecho del Fondo a la contraprestación a cambio de los servicios que el Fondo ha transferido al afiliado.

e) **Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento, pero no para la venta en el curso normal del negocio. Las propiedades de inversión están valuadas a su valor razonable en la moneda de origen de la inversión, los cambios en el valor razonable son imputados como cambios al valor del fondo administrado y es estimado una vez al año.

Una propiedad de inversión se da de baja en su enajenación o cuando la propiedad de inversión queda permanentemente retirada de uso y no se espera ningún beneficio económico futuro de su enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja al dar de baja la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo) se incluye como aumento o disminución en el valor del fondo administrado en el período en el que la propiedad se da de baja.

f) **Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo están medidas utilizando la moneda del entorno económico de la entidad (la moneda funcional). Los estados financieros están presentados en Lempiras (L), la cual es la moneda funcional y de presentación.

g) **Deterioro de activos**

Activos registrados al costo amortizado

El Fondo evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva que un activo o un grupo de activos financieros se ha deteriorado. Un activo o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida) y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros que pueden ser estimados razonablemente.

La evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos está deteriorado incluye información observable que llama la atención del Fondo con respecto a los eventos de pérdida siguientes:

- I) Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.
- II) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como impagos o moras en el pago de los intereses o el principal.
- III) El Fondo por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias.
- iv) Es probable que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera.
- v) El desaparecimiento de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras;
- vi) La información observable indica que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo; aunque, no pueda todavía identificar con activos financieros individuales del grupo, incluyendo entre tales datos:

- (1) Cambios adversos en el estado de los pagos de los deudores del Fondo;
- (2) Condiciones económicas del mercado local que se correlacionan con impagos en los activos del Fondo.

Si el Fondo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativa o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo de crédito y los evalúa colectivamente por deterioro.

La evaluación de deterioro es determinada por los días mora del deudor aplicando un porcentaje de reserva del 25% para créditos con mora entre 31 y 60 días, 60% para créditos con días mora entre 61 y 120 días y 100% para créditos con mora mayor a 120 días.

Si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro ha ocurrido en los créditos y cuentas por cobrar o en las inversiones registradas al costo, el Fondo procede a lo siguiente:

En el caso de los créditos y cuentas por cobrar, el deterioro ocurrido se evalúa de acuerdo con los riesgos de cada deudor, con base en la capacidad de pago, capacidad empresarial, responsabilidad, situación económica - financiera, factores internos y externos que podrían afectar los resultados económicos del Fondo, historial de pagos, cobertura de las garantías reales y otros aspectos relacionados con dichos activos.

Cuando un crédito se vuelve incobrable, es dado de baja contra las estimaciones relacionadas por deterioro. Tales créditos son dados de baja después de haber completado todos los procedimientos establecidos en las normas emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y de haber determinado el valor de la pérdida.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento ocurrido posteriormente a la fecha en que la pérdida por deterioro fue reconocida (como una mejora en la calificación de riesgo del deudor), la pérdida por deterioro reconocida previamente es revertida, ajustando la cuenta correctora.

h) **Beneficios por pagar**

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente sobre la base de lo devengado a través del cambio en el valor de la cuota y los paga en el momento de la liquidación de las participaciones acumuladas de sus afiliados. Ficohsa Pensiones y Cesantías no asume responsabilidades relacionadas con la suficiencia o insuficiencia de los fondos al momento de la jubilación, ya que la compañía no ha vendido un plan de beneficios definidos, sino únicamente la administración de un fondo privado, cuyo monto está basado en los aportes realizados por los aportantes.

i) **Aportaciones voluntarias**

Comprende los ingresos por aportaciones percibidas en efectivo del sector privado de las entidades aportantes y de los afiliados del sistema previsional privado; así como, de los convenios de afiliación institucionales y personales de los afiliados voluntarios, trabajadores independientes y otros ingresos conforme a los contratos suscritos. Se registran en la cuenta 311, conforme son recibidas las aportaciones.

j) **Comisiones por administración**

Egresos por comisiones pagadas a la Administradora que se derivan de la administración del fondo de pensiones, el cual puede ser deducido de los aportes mensuales, de la rentabilidad generada por la cuenta o del saldo de la cuenta individual de capitalización de los Afiliados, de conformidad a lo establecido en la ley del régimen opcional complementario para la administración de fondos privados de pensiones y a la normativa vigente aplicable.

k) **Intereses de inversiones financieras**

Comprende los incrementos en los beneficios económicos por los rendimientos devengados y producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos del valor de los activos financieros, que generan como resultado aumentos en el valor del Fondo Administrado.

l) **Intereses sobre créditos**

Registra los rendimientos financieros devengados reconocidos en el periodo contable por concepto de intereses de los créditos directos en las diferentes modalidades y que sea probable que los beneficios económicos asociados de la cartera crediticia fluyan al Fondo, conforme a la Política de Créditos del Fondo y demás regulaciones que le sean aplicables.

m) **Uso de estimaciones**

Los estados financieros son preparados de conformidad con las normas emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se presentan en nota y en consecuencia incluyen importes que están basados en la mejor estimación de la Administración.

Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones y los reconocimientos realizados incluyen estimaciones de deterioro de créditos y sus rendimientos.

Las estimaciones de deterioro sobre créditos e intereses por cobrar son medidas sobre una base mensual y son aplicados los lineamientos definidos en las Normas para la Evaluación y Clasificación de la Cartera Crediticia de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

n) **Unidad monetaria y transacciones en moneda extranjera**

El fondo mantiene sus libros de contabilidad en Lempiras, moneda oficial de la República de Honduras y a su vez la moneda funcional del fondo. En Honduras todas las operaciones de compra y venta de divisas deben ser realizadas a través de los bancos nacionales y casas de cambio autorizadas, existiendo para estos propósitos las siguientes tasas de cambio de compra y de venta a la fecha de emisión de los estados financieros y al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es:

| Fecha | Tipo de cambio de compra (Lempiras por US\$1) | Tipo de cambio de venta (Lempiras por US\$1) |
|-------------------------|--|---|
| 26 de marzo de 2024 | 24.6648 | 24.7881 |
| 31 de diciembre de 2023 | 24.6513 | 24.7746 |
| 31 de diciembre de 2022 | 24.5978 | 24.7208 |

Por tanto, las transacciones denominadas en moneda extranjera se registran a las tasas de cambio vigentes a la fecha de transacción, y las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en esa moneda, así como por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre, son registradas como parte de la rentabilidad de los fondos administrados.

o) **Obligaciones por pagar**

Las cuentas por pagar son pasivos financieros que se mantienen por el Fondo bajo el modelo de costo amortizado, en el momento del reconocimiento inicial el Fondo medirá las cuentas por pagar por su precio de transacción.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Marco de trabajo de la administración de riesgos.

La Junta Directiva de la Administradora de Fondos de Pensiones Ficohsa, S.A, es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo. El Fondo es miembro de las empresas que conforman el Grupo Financiero Ficohsa, mediante el cual la Junta Directiva ha creado los comités de Gobierno Corporativo, de Activos y Pasivos (ALCO), de Gestión de Riesgo, de Crédito y de Inversiones, quienes son los responsables por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de las Compañías del Grupo en sus áreas específicas. Todos los comités están integrados por miembros ejecutivos y no ejecutivos e informan regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo del Fondo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los cuales está expuesta, fijar límites y controles de riesgo adecuados y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos. El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría, supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo del Fondo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Fondo. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

3.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una contraparte de una pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales en la liquidación de una obligación con el Fondo, y surge principalmente de las disponibilidades, inversiones financieras, créditos netos y cuentas por cobrar.

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad de la administración del riesgo de crédito al Comité de Crédito y al Comité de Gestión de Riesgos. Estas unidades se encargan en conjunto de desarrollar las siguientes actividades:

- Formular las políticas de crédito en forma conjunta con las unidades de negocio, en relación a los criterios de aceptación, calificación y reporte crediticio, aspectos legales, documentación requerida y cumplimiento de los aspectos regulatorios.
- Desarrollar y actualizar el modelo interno para categorizar las exposiciones de acuerdo al riesgo financiero. Los sistemas de clasificación se centralizan en la proyección de calidad de crédito desde el origen del crédito.
- Proponer límites de concentraciones en contrapartes, industrias, región geográfica, país.

En adición a las actividades anteriormente detalladas, estas unidades realizan actividades individuales para asegurar la adecuada administración de riesgos:

- Provee asesoramiento y guía a través de su conocimiento especializado a las unidades de negocio para promover la adecuada administración del riesgo de crédito.
- Monitorea el grado de concentración de las exposiciones por actividad económica, zona geográfica, partes relacionadas y deudor, entre otras para asegurar que estas se encuentren dentro de los límites establecidos.
- Determina los requerimientos de reserva desde la óptica regulatoria y con el modelo interno para cubrir las posibles pérdidas derivadas del riesgo de crédito.

Así mismo, se ha establecido una estructura de autorizaciones de acuerdo a diferentes límites discrecionales de exposición, involucrándose de esta manera la junta directiva sobre estas aprobaciones cuando se considera apropiado (exposiciones significativas).

El Fondo administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde son identificados, en particular, a contrapartes individuales, así como a las industrias y países.

Al 31 de diciembre, el Fondo mantenía dentro de sus estados financieros, las siguientes categorías de instrumentos financieros:

| | 2023 | 2022 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Activos financieros a valor nominal | | |
| Efectivo | L444,339,558 | L552,395,113 |
| Activos financieros a costo amortizado: | | |
| Inversiones financieras | 9,281,279,989 | 8,718,025,896 |
| Créditos netos | 454,247,662 | 311,196,525 |
| Cuentas por cobrar | 24,412,347 | 19,768,615 |
| Total | 10,204,279,556 | 9,601,386,149 |
| Pasivos financieros a costo amortizado: | | |
| Obligaciones financieras | 70,097,489 | 31,351,443 |
| Total | L70,097,489 | L31,351,443 |

El siguiente cuadro muestra un análisis de la calidad crediticia de la máxima exposición a riesgo de crédito de la cartera de inversiones del fondo, cuando corresponda, con base en la calificación de una agencia calificadora:

| | Efectivo | | Inversiones financieras | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Máxima exposición | | | | |
| Valor en libros | L444,339,558 | L552,395,113 | L9,281,279,989 | L8,718,025,896 |
| Grado de inversión | 444,339,558 | 552,395,113 | 3,796,926,545 | 2,829,331,133 |
| Monitoreo estándar | - | - | 1,478,957,681 | 1,359,492,779 |
| Monitoreo especial | - | - | 35,298,519 | - |
| Sin Calificación Publica | - | - | 3,811,530,610 | 4,404,211,762 |
| Subtotal | 444,339,558 | 552,395,113 | 9,122,713,355 | 8,593,035,673 |
| Intereses por cobrar | - | - | 158,566,631 | 124,990,216 |
| Total | L444,339,558 | L552,395,113 | L9,281,279,990 | L8,718,025,895 |

La administración del Fondo efectúa un análisis de su portafolio de inversiones. El análisis se efectúa considerando aspectos cuantitativos y cualitativos y condiciones propias del emisor revisando lo expresado por las diferentes instituciones calificadoras de riesgo. En caso de que la empresa no posea un perfil público se realiza un análisis interno considerando los mismos aspectos mencionado anteriormente, lo anterior orientado a minimizar el riesgo implícito.

El análisis de las exposiciones de riesgo de crédito de la cartera de inversiones del Fondo, es realizado considerando las calificaciones otorgadas a los emisores de los instrumentos financieros por las agencias calificadoras de riesgo fitch ratings, standard & poor's y moody's.

El cuadro anterior ha sido elaborado utilizando la simbología de fitch ratings y standard & poor's, como se muestra a continuación:

| Grado de calificación | Calificación externa |
|-----------------------|--|
| Grado de inversión | AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB- |
| Monitoreo estándar | BB+, BB, BB-, B+, B, B- |
| Monitoreo especial | CCC A C |

Concentración de riesgo por sector - el saldo de la cartera de inversiones por sector económico se detalla a continuación:

| | Disponibilidades | | Inversiones financieras | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Gobierno local | - | - | 4,207,737,393 | 4,170,078,464 |
| Instituciones financieras nacionales | L414,634,157 | 549,146,715 | 2,694,120,548 | 2,310,425,520 |
| Instituciones financieras del exterior | 29,705,401 | 3,248,398 | 2,220,855,414 | 2,112,531,689 |
| Total | 444,339,558 | 552,395,113 | 9,122,713,355 | 8,593,035,673 |

Concentración de riesgo por ubicación geográfica - el saldo de la cartera de inversiones por ubicación geográfica se detalla a continuación:

| | Disponibilidades | | Inversiones financieras | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Honduras | L414,634,157 | L549,146,715 | L6,877,642,740 | L6,550,217,438 |
| Panamá | 308,072 | 572,609 | 662,434,711 | 585,711,570 |
| Guatemala | - | - | 396,898,361 | 377,642,240 |
| Estados Unidos de América | 29,397,329 | 2,675,789 | 254,050,948 | 213,902,555 |
| República Dominicana | - | - | 140,919,990 | 144,261,730 |
| España | - | - | 74,235,696 | 119,121,546 |
| México | - | - | 148,075,011 | 98,291,075 |
| Colombia | - | - | 261,079,196 | 86,995,630 |
| Gran Bretaña | - | - | 38,947,071 | 79,218,354 |
| Perú | - | - | 21,876,798 | 50,228,461 |
| Costa Rica | - | - | 49,309,012 | 49,203,003 |
| Canadá | - | - | 49,296,272 | 49,192,618 |
| Chile | - | - | 48,758,931 | 48,518,915 |
| Francia | - | - | 36,736,552 | 48,244,535 |
| El Salvador | - | - | - | 46,322,313 |
| Japón | - | - | 29,093,711 | 28,028,886 |
| Brasil | - | - | 24,019,669 | 17,934,803 |
| Holanda | - | - | 9,338,775 | 17,934,803 |
| Total | L444,339,558 | L552,395,113 | L9,122,713,355 | L8,610,970,476 |

Créditos - La concentración de riesgos de los créditos se detalla a continuación:

| | Concentración por tipo de garantía | |
|----------------------|------------------------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Fiduciaria | L452,243,649 | L309,785,540 |
| Hipotecaria | - | - |
| Garantía líquida | - | - |
| Subtotal | 452,243,649 | 309,785,540 |
| Intereses por cobrar | 2,004,013 | 1,410,985 |
| Total | L454,247,662 | L311,196,525 |

| | Concentración por sector económico | |
|----------------------|------------------------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Consumo | L452,243,649 | L309,785,540 |
| Comercio | - | - |
| Otros | - | - |
| Subtotal | 452,243,649 | 309,785,540 |
| Intereses por cobrar | 2,004,013 | 1,410,985 |
| Total | L454,247,662 | L311,196,525 |

2.1 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con compromisos y obligaciones financieras debido a escasez de los recursos necesarios para cubrirlos. Esta contingencia puede obligar al Fondo a que recurra a la venta de activos en condiciones desfavorables, tales como descuentos inusuales, mayores costos financieros, con el objetivo de disponer de los recursos requeridos, incurriendo en pérdidas patrimoniales. El Fondo identifica y gestiona el riesgo de liquidez, a través de la administración de sus activos y pasivos

El enfoque del Fondo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad del Fondo para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Fondo mantiene activos líquidos que incluyen las disponibilidades e instrumentos financieros para los que existe un mercado activo y líquido. Estos activos se pueden vender fácilmente para cumplir con los requerimientos de liquidez.

El Fondo ejecuta monitoreo a través de indicadores corporativos como ser Ratio de Cobertura de Liquidez, el cual tiene como propósito definir el nivel de cobertura que poseen los activos altamente líquidos incluyendo inversiones identificadas como tal sobre las exigibilidades inmediatas de cada uno de los fondos.

A la vez se monitorean niveles mínimos y máximos de efectivo y equivalentes (cuentas operativas), lo anterior con el objetivo de mantener el suficiente efectivo y garantizar la maximización de los recursos, según aplique.

Adicional a lo anterior se ha identificado como riesgo core el nivel de concentración de los principales 20 aportantes por tipo de fondo, esto determina futuros gaps ante salidas no programadas de efectivo.

Proceso de administración del riesgo de liquidez

La determinación y control del nivel de tolerancia al riesgo, se establece mediante el establecimiento de límites de liquidez, aprobados por la Junta Directiva, gestionados por el Comité de Inversiones. El proceso de administración del riesgo incluye:

- El mantenimiento de la liquidez constante necesaria para hacerle frente a la demanda de fondos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen.
- Monitoreo del índice de liquidez del estado de situación financiera contra requerimientos internos y regulatorios que apliquen.
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos.
- Establece indicadores de alerta temprana de posibles eventos de estrés de liquidez y asegura que haya activos disponibles para ser utilizados como colateral si es necesario.

La posición de liquidez es monitoreada y las pruebas de estrés de liquidez son llevadas a cabo de forma regular bajo una variedad de escenarios que abarcan tanto condiciones normales de mercado, como también condiciones más severas. Todas las políticas y procedimientos de liquidez se encuentran sujetas a la revisión y aprobación del Comité de Inversiones.

Al 31 de diciembre, la siguiente tabla provee un análisis de los activos y pasivos financieros de acuerdo con los vencimientos, basados en los periodos remanentes de pago:

| Al 31 de diciembre de 2023 | Hasta 1 mes | Entre 1 y 3 meses | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|----------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| Disponibilidades | L444,339,558 | L - | L - | L - | L - | L444,339,558 |
| Inversiones financieras | 213,351,271 | 431,302,844 | 1,718,581,882 | 2,610,238,738 | 4,307,805,254 | 9,281,279,989 |
| Préstamos por cobrar | 9,193,641 | 70,793 | 23,958,224 | 295,524,979 | 125,500,025 | 454,247,662 |
| Cuentas por cobrar | 15,558,669 | - | 8,853,678 | - | - | 24,412,347 |
| Total activos | L682,443,139 | L431,373,637 | L1,751,393,784 | L2,905,763,717 | L4,433,305,279 | L10,204,279,556 |
| PASIVOS | | | | | | |
| Cuentas por pagar | L62,202,728 | L6,784,025 | - | - | 1,110,736 | L70,097,489 |
| Total pasivos | 62,202,728 | 6,784,025 | - | - | 1,110,736 | 70,097,489 |
| Margen de liquidez | L620,240,411 | L424,589,612 | L1,751,393,784 | L2,905,763,717 | L4,432,194,543 | L10,134,182,067 |

| Al 31 de diciembre de 2022 | Hasta 1 mes | Entre 1 y 3 meses | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|----------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| Disponibilidades | L552,395,113 | L - | L - | L - | L - | L552,395,113 |
| Inversiones financieras | 107,460,414 | 433,008,789 | 1,343,594,480 | 2,342,486,446 | 4,491,475,767 | 8,718,025,896 |
| Préstamos por cobrar | 1,420,549 | 7,461,750 | 13,808,112 | 199,587,930 | 88,918,184 | 311,196,525 |
| Cuentas por cobrar | 11,558,460 | - | 8,210,155 | - | - | 19,768,615 |
| Total activos | L672,834,536 | L440,470,539 | L1,365,612,747 | L2,542,074,376 | L4,580,393,951 | L9,601,386,149 |
| PASIVOS | | | | | | |
| Cuentas por pagar | L27,776,664 | L2,606,452 | - | - | 968,327 | L31,351,443 |
| Total pasivos | 27,776,664 | 2,606,452 | - | - | 968,327 | 31,351,443 |
| Margen de liquidez | L645,057,872 | L437,864,087 | L1,365,612,747 | L2,542,074,376 | L4,579,425,624 | L9,570,034,706 |

Como parte de la gestión de los riesgos de liquidez se realiza seguimiento de una serie de indicadores que permitan monitorear el comportamiento de este riesgo, siendo los principales indicadores.

| Indicador | 2023 | 2022 | Frecuencia | Descripción |
|--------------------------------|---------|----------|------------|--|
| Cobertura de liquidez | | | | |
| Fondo pensiones HNL | 16.88 | 19.21 | Mensual | Determinar el nivel de liquidez ofrecido por los activos identificados como altamente líquidos ante eventuales requerimientos de efectivo. |
| Fondo pensiones USD | 5.00 | 4.41 | | |
| Fondo cesantías HNL | 2.49 | 2.78 | | |
| Buffer de Liquidez (MM) | | | | |
| Fondo pensiones HNL | \$ 9.44 | \$ 9.02 | Mensual | Medir el nivel mínimo óptimo en el volumen de efectivo y equivalentes para la operatividad del negocio (BAU) |
| Fondo pensiones USD | \$ 6.47 | \$ 3.09 | | |
| Fondo cesantías HNL | \$ 1.47 | \$ 10.22 | | |
| Fondo cesantías USD | \$ 0.64 | \$ 0.13 | | |
| 20 mayores aportantes | | | | |
| Fondo pensiones HNL | 16.98% | 20.78% | Mensual | Medir el nivel concentración de los principales depositantes de la institución y así establecer posibles desajustes y mecanismos de cobertura. |
| Fondo pensiones USD | 32.93% | 35.36% | | |
| Fondo cesantías HNL | 70.44% | 69.33% | | |
| Fondo cesantías USD | 97.17% | 100.00% | | |

3.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés, o cambios de moneda extranjera, afecten los ingresos del fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

3.4 Riesgo cambiario

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efecto de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en moneda extranjera.

Además del monitoreo al valor en riesgo relacionado con moneda extranjera, el Fondo monitorea cualquier riesgo de concentración relacionado con cualquier moneda extranjera en relación con la conversión de transacciones en moneda extranjera y de activos y pasivos financieros monetarios en monedas distintas a la moneda funcional del fondo.

En la tabla que se presenta a continuación se muestra la exposición neta del Fondo al riesgo de cambio en monedas extranjeras, al 31 de diciembre.

| | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Activos en moneda extranjera: | | |
| Disponibilidades | US\$6,562,420 | US\$3,626,948 |
| Inversiones financieras | 123,325,617 | 115,448,534 |
| Créditos netos | 8,094,596 | 6,080,507 |
| Cuentas por cobrar | 215,093 | 295,356 |
| | 138,197,726 | 125,451,345 |
| Pasivos en moneda extranjera: | | |
| Obligaciones por pagar | 713,121 | 452,664 |
| | 713,121 | 452,664 |
| Posición neta | US\$ 137,484,605 | US\$124,998,681 |

3.5 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo que surge de los instrumentos financieros con rendimientos reconocidos en el estado de situación financiera, este riesgo se gestiona a través de ratios que miden el nivel de sensibilidad del portafolio propio o posiciones propias del Fondo, como ser duración, dvo1 (Medición en dólares del cambio del precio de un bono cuando la tasa de interés aumenta en un punto básico). Sustancialmente, todos los activos financieros del Fondo generan intereses.

Los intereses que generan los activos financieros del Fondo están basados en tasas que han sido establecidos de acuerdo con las tasas de mercado. La estructura de vencimiento de los activos y pasivos financieros del Fondo se encuentran revelados en los cuadros anteriores.

Al 31 de diciembre, la tasa de rendimiento ponderada de los instrumentos financieros se detalla a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------|-------|-------|
| Inversiones financieras | 7.00% | 8.63% |
| Créditos netos | 8.67% | 9.87% |

Riesgo de precio – es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado,

Como parte de la gestión de los riesgos de tasa y precio se realiza seguimiento de una serie de indicadores que permitan monitorear el comportamiento del riesgo de mercado, siendo los principales indicadores:

| Indicador | 2023 | 2022 | Frecuencia | Descripción |
|--------------------------|-------|-------|------------|---|
| Duración Macaulay | | | | |
| Fondo pensiones HNL | 5.03 | 3.62 | Mensual | Determinar en años cuánto tiempo tardarán los flujos de caja de un bono en ser pagados. |
| Fondo pensiones USD | 3.94 | 3.31 | | |
| Fondo cesantías HNL | 5.93 | 3.26 | | |
| Fondo cesantías USD | 3.06 | 3.11 | | |
| DV01 * 100bp | | | | |
| Fondo pensiones HNL | 2.19% | 3.45% | Mensual | Aplicar una medida de estrés al portafolio de inversiones por movimientos arbitrarios de hasta 100bps y su impacto en el patrimonio |
| Fondo pensiones USD | 2.73% | 2.89% | | |
| Fondo cesantías HNL | 2.87% | 2.80% | | |
| Fondo cesantías USD | 1.39% | 2.98% | | |

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico se refiere a la posibilidad de que las decisiones estratégicas tomadas por la administración del Fondo, como la diversificación de productos o cambios en los modelos de negocio, puedan afectar negativamente la posición competitiva, su reputación o la capacidad de generar ingresos en el mercado en el que se desarrolla.

Se lleva a cabo una revisión periódica de los planes de trabajo y estratégicos del Fondo con el objetivo de comparar resultados logrados y efectuar adaptaciones y mejoras de acuerdo al entorno del negocio, garantizando al mismo tiempo el cumplimiento de la normativa pertinente.

Riesgo operacional

El Riesgo Operativo, se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura, de información de gestión, de los modelos utilizados o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores, pero excluye las pérdidas por lucro cesante, el riesgo reputacional y el riesgo estratégico.

Para cumplir con una adecuada gestión del riesgo operativo el Fondo ha creado un manual y política de gestión de riesgo operativo, que dicta las funciones y responsabilidades del Gobierno de la gestión del riesgo operativo, las pautas generales para una adecuada administración de dicho riesgo, incluyendo la metodología a utilizar, la forma, frecuencia y audiencia con la que se informa sobre la exposición al riesgo operativo. De igual forma se ha establecido una estructura de gestión basada en las 3 líneas de defensa y cuyo eje principal son los gestores de riesgo, quienes como primera línea de defensa tienen como función primordial las autoevaluaciones trimestrales de riesgo operativo, las cuales, en conjunto con las evaluaciones independientes de controles realizadas por el equipo de riesgos en su función de segunda línea de defensa, realizan una gestión integral del riesgo operativo.

El Fondo ha establecido una estructura de control y procedimientos contables para disminuir el impacto de este riesgo, que incluye niveles de aprobación para transacciones significativas, segregación de funciones y un sistema de reporte financiero y monitoreo de los resultados, los controles sobre los sistemas de procesamiento electrónico de datos incluyen controles de acceso y pruebas antes y después de su implementación, el proceso de contratación de personal es formal y se han diseñado perfiles de puestos para contratar personal con el nivel académico requerido para cada posición, los puestos claves del Fondo están a cargo de personal con capacidad, conocimiento y experiencia adecuados para el desenvolvimiento del puesto.

3.6 Riesgo legal y regulatorio

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas como resultado del incumplimiento de normas, leyes, regulaciones o procedimientos con posibles consecuencias legales, así como de instrucciones provenientes de la autoridad competente; de resoluciones judiciales o administrativas adversas, acuerdos judiciales o extrajudiciales, laudos arbitrales, así como por efecto de la redacción deficiente de los textos, que afecten la instrumentación, formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones, inclusive distintos a los de su giro ordinario de negocio, o porque los derechos y obligaciones de las partes contratantes no han sido correctamente estipulados. Esto puede incluir el riesgo que los activos pierdan valor o que los pasivos se incrementen debido a asesoría legal o documentación inadecuada o incorrecta. Adicionalmente, las leyes existentes, pueden fallar al resolver asuntos legales que involucran al Fondo; una demanda que involucra a al Fondo puede tener implicaciones mayores para el negocio e implicarle costos adicionales. El Fondo como institución regulada es susceptible, particularmente a los riesgos legales cuando formalizan nuevas clases de transacciones y cuando el derecho legal de una contraparte para formalizar una transacción no está establecido.

Es responsabilidad del Vicepresidente jurídico conjuntamente con los otros responsables de las áreas del Fondo, establecer procedimientos para manejar y controlar el riesgo legal.

Riesgo de valoración

Es el riesgo asociado con las imperfecciones y subjetividad de los modelos de valuación utilizados para determinar los valores de los activos o pasivos. El riesgo de valoración se gestiona mediante la implementación de los modelos de valoración según las Normas internacionales de información financiera. La valoración de os activos a costo amortizado se realizará mediante la amortización de los flujos de la inversión en base a su tasa interna de retorno (TIR) de compra. La valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se realizará mediante la amortización de los flujos de la inversión en base a su tasa interna de retorno (TIR) de compra y paralelamente se valorará con base en su valor razonable. Para las inversiones medidas a valor razonable con cambio en resultados, su valoración dependerá del precio que sería recibido por vender el activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Riesgo reputacional

Es la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a la formación de una opinión pública negativa sobre los servicios prestados por la entidad financiera (fundada o infundada), que fomente la creación de mala imagen o posicionamiento negativo de los Clientes, que conlleve a una disminución del volumen de Clientes, a la caída de ingresos, depósitos, etc. El riesgo de reputación también se puede definir como el riesgo que surge de la percepción negativa por parte de clientes, contrapartes, accionistas, inversionistas, deudores, analistas de mercado, otras partes relevantes o reguladores que pueden afectar negativamente la capacidad de una de las empresas de Grupo Financiero Ficohsa, de mantener o establecer nuevas relaciones comerciales y acceso continuo a fuentes de financiación.

El Fondo está expuesto al riesgo de que los servicios puedan ser utilizados para la legitimación de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que se produce. Esto podría tener implicaciones legales o sanciones por incumplimiento del reglamento vigente para la prevención y detección del uso indebido de los productos y servicios financieros en el lavado de activos, además del deterioro que pudiese ocasionar a la imagen del Fondo.

El Fondo como parte de Grupo Financiero Ficohsa minimiza este riesgo con la aplicación del reglamento para la prevención y detección del uso indebido de los productos y servicios financieros en el lavado de activos emitido por la Comisión, el cual requiere de la implementación de procedimientos relativos al conocimiento del cliente, capacitación del personal, reporte de transacciones, alertas en los sistemas, nombramiento del gerente de cumplimiento y la creación de la unidad de riesgo.

Riesgo país

El riesgo país deriva de la exposición del Fondo por factores externos de la jurisdicción donde opera que incluye elementos políticos, sociales, legales, macro económicos, entre otros; y, se refiere básicamente al riesgo promedio de las inversiones realizadas en cada uno de los países en donde se concentra el riesgo del emisor.

Con el fin de gestionar el riesgo país, el Fondo realiza una revisión periódica de las calificaciones que constituyen el riesgo de cada país que integra el portafolio de inversiones, asimismo se revisa la posición macroeconómica y política con el fin de identificar, reportar y tomar acciones cuando los casos lo ameriten y se determine que existe un riesgo latente en relación al país en el cual se concentra el riesgo del emisor.

4. DISPONIBILIDADES

| | 2023 | 2022 |
|---|---------------------|---------------------|
| Depósitos en instituciones financieras nacionales | L414,634,157 | L549,146,715 |
| Depósitos en bancos del exterior | 29,705,401 | 3,248,398 |
| Total | L444,339,558 | L552,395,113 |

Los depósitos generan un rendimiento anual entre 0% y 4% para ambos años.

5. INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, las inversiones financieras se detallan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| INVERSIONES FINANCIERAS | | |
| Inversiones financieras medidas al costo | L614,542,257 | L319,261,313 |
| Inversiones financieras medidas a costo amortizado | 8,285,985,990 | 8,060,922,480 |
| Inversiones financieras medidas a valor razonable con cambio en patrimonio | 214,374,835 | 102,712,394 |
| Inversiones financieras medidas a valor razonable con cambio en resultados | 22,456,278 | 113,111,356 |
| Subtotal | 9,137,359,360 | 8,596,007,543 |
| Rendimientos financieros por cobrar | 158,566,631 | 124,990,216 |
| (Deterioro acumulado sobre inversiones financieras) | (14,646,002) | (2,971,863) |
| Total | L9,281,279,989 | L8,718,025,896 |

Al 31 de diciembre, inversiones financieras medidas al costo se detallan a continuación:

| EMISOR | % Participación | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Institución del sistema financiero | 2.72% | L533,018,561 | L237,844,616 |
| Otras entidades | N/A | 81,523,696 | 81,416,697 |
| Total | | L614,542,257 | L319,261,313 |

Al 31 de diciembre, inversiones financieras medidas a costo amortizado y valor razonable se detallan a continuación:

| EMISOR | 2023 | 2022 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Gobierno | L4,013,345,274 | L3,133,488,429 |
| Otras entidades | 4,509,471,829 | 5,143,257,801 |
| Total | L8,522,817,103 | L8,276,746,230 |

Al 31 de diciembre, el movimiento de las inversiones financieras se detalla a continuación:

| | Activos Financieros Medidos al Costo | Activos Financieros Medidos al Costo Amortizado | Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Resultados | Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Patrimonio | TOTAL |
|--|--------------------------------------|---|--|--|-----------------------|
| INVERSIONES FINANCIERAS | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2022 | L319,261,313 | L8,060,922,480 | L113,111,356 | L102,712,394 | L8,596,007,543 |
| Ganancias (pérdidas) por fluctuación cambiaria | 107,000 | 6,733,316 | (94,374) | 543,842 | 7,289,784 |
| Adquisición de instrumentos financieros | 295,173,944 | 4,847,787,614 | 3,072,638 | 100,448,784 | 5,246,482,980 |
| Redenciones de instrumentos financieros | - | (4,609,764,687) | (94,286,608) | - | (4,704,051,294) |
| Ganancias (pérdidas) por cambios en el valor razonable | - | - | 653,266 | 10,669,815 | 11,323,080 |
| Amortizaciones tasa de interés efectiva | - | (19,692,734) | - | - | (19,692,734) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | L614,542,257 | L8,285,985,990 | L22,456,278 | L214,374,835 | L9,137,359,360 |

| | Activos Financieros Medidos al Costo | Activos Financieros Medidos al Costo Amortizado | Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Resultados | Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Patrimonio | TOTAL |
|--|--------------------------------------|---|--|--|-----------------------|
| INVERSIONES FINANCIERAS | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2021 | L286,535,416 | L6,095,265,436 | L109,643,816 | L294,325 | L6,491,738,993 |
| Ganancias (pérdidas) por fluctuación cambiaria | - | 22,651,780 | 1,173,963 | 104,162,188 | 127,987,931 |
| Adquisición de instrumentos financieros | 32,725,897 | 3,801,816,131 | - | - | 3,834,542,028 |
| Redenciones de instrumentos financieros | - | (1,834,987,286) | - | - | (1,834,987,286) |
| Ganancias (pérdidas) por cambios en el valor razonable | - | - | 2,293,577 | (1,744,119) | 549,458 |
| Amortizaciones tasa de interés efectiva | - | (23,823,581) | - | - | (23,823,581) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | L319,261,313 | L8,060,922,480 | L113,111,356 | L102,712,394 | L8,596,007,543 |

6. CREDITOS NETOS

Al 31 de diciembre, la estructura por categorías de riesgo de la cartera crediticia de la forma siguiente:

| Tipo de crédito / estado | Saldo al 31 de diciembre | |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Consumo | L452,243,649 | L309,785,540 |
| Vigentes | 452,243,649 | 309,785,540 |
| Sub total | 452,243,649 | 309,785,540 |
| (+) Intereses por cobrar | 2,004,013 | 1,410,985 |
| TOTAL CARTERA CREDITICIA NETA | L454,247,662 | L311,196,525 |

Al 31 diciembre del 2023 y 2022, la tasa de rendimiento promedio ponderado 8.67% y 9.87% respectivamente.

La tasa de rendimiento promedio ponderado es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos por intereses y comisiones de la cartera de créditos, entre el saldo promedio mensual de la cartera nominal de créditos por el período reportado.

Al 31 de diciembre, el índice de morosidad se mantiene como sigue:

| Indicador | 2023 | 2022 |
|---------------------|------|------|
| Índice de Morosidad | 0% | 0% |

La cartera crediticia por créditos de consumo por categorías de riesgo y la estimación por deterioro por los periodos terminados al 31 de diciembre se muestran en los cuadros siguientes:

| 31 de diciembre de 2023 | | | | | | |
|------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------------|
| Categoría de Riesgo / Créditos | Días mora | % de deterioro | Número de operaciones | Saldo capital | Saldo intereses por cobrar | Importe estimación por deterioro |
| Créditos buenos | Hasta 30 días | 1% | 816 | L448,820,796 | L1,948,837 | - |
| Créditos especialmente mencionados | De 31 a 60 días | 5% | 12 | 3,422,860 | 55,176 | - |
| | | | | L452,243,656 | L2,004,013 | - |

| 31 de diciembre de 2022 | | | | | | |
|------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------------|
| Categoría de Riesgo / Créditos | Días mora | % de deterioro | Número de operaciones | Saldo capital | Saldo intereses por cobrar | Importe estimación por deterioro |
| Créditos buenos | Hasta 30 días | 1% | 610 | L305,362,442 | L1,377,819 | - |
| Créditos especialmente mencionados | De 31 a 60 días | 5% | 10 | 4,423,098 | 33,166 | - |
| | | | | L309,785,540 | L1,410,985 | - |

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar netas se detallan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar varias 1/ | L24,110,417 | L19,198,210 |
| Cuentas por cobrar a la Administradora | 301,930 | 570,405 |
| Total | <u>L24,412,347</u> | <u>L19,768,615</u> |

8. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre, el saldo de la propiedad de inversión se detalla a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|---------------|---------------------|---------------------|
| Bien inmueble | L220,341,258 | L200,938,710 |
| Total | <u>L220,341,258</u> | <u>L200,938,710</u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el valor razonable de las propiedades de inversión es de L220,341,258 y L200,938,710 respectivamente, obtenido mediante valuación realizada por profesional calificado independiente y aprobado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (ver nota 2.2 inciso e)

9. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre, las obligaciones por pagar se detallan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comisiones por pagar | L23,217,345 | L21,525,987 |
| Afiliados | 12,479,114 | 1,349,535 |
| Cuentas por pagar | 31,972,173 | 7,150,358 |
| Otras obligaciones por pagar | 18,315 | 18,133 |
| Depósitos en garantía | 1,110,736 | 968,327 |
| Impuestos y retenciones por pagar | 1,299,806 | 339,103 |
| Total | <u>L70,097,489</u> | <u>L31,351,443</u> |

10. FONDOS ADMINISTRADOS

Al 31 de diciembre, los importes están integrados de la manera siguiente:

| | 2023 | 2022 |
|---|------------------------|-----------------------|
| Aportaciones de fondos de pensiones | L9,196,408,983 | L7,811,459,881 |
| Aportaciones de fondos de cesantías | 1,150,867,097 | 1,961,605,082 |
| Valoración de inversiones | 7,247,245 | (2,118,035) |
| Ajustes de adopción por primera vez de las NIIF | - | 26,488 |
| Total | <u>L10,354,523,325</u> | <u>L9,770,973,416</u> |

11. APORTACIONES

Al 31 de diciembre, las aportaciones se detallan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aportaciones de fondos de pensiones | L2,479,775,126 | L2,572,260,514 |
| Aportaciones de fondos de cesantías | 769,452,060 | 1,338,341,891 |
| Total | <u>L3,249,227,186</u> | <u>L3,910,602,405</u> |

12. RENDIMIENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, los rendimientos se detallan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|--|---------------------|---------------------|
| Rendimientos por disponibilidades | L10,002,244 | L10,807,935 |
| Sub total | 10,002,244 | 10,807,935 |
| Rendimientos por inversiones medidas al costo amortizado | 591,762,938 | 466,812,495 |
| Rendimientos por inversiones medidas al costo | 39,614,190 | 23,523,799 |
| Rendimientos por inversiones medidas al valor razonable | 6,632,145 | 9,489,456 |
| Intereses de instrumentos financieros | 638,009,273 | 499,825,750 |
| Intereses de créditos | 32,132,737 | 17,853,441 |
| Total | <u>L680,144,254</u> | <u>L528,487,126</u> |

13. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre, los otros ingresos se detallan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ganancias en ventas de activos financieros | L6,450,714 | L31,803,282 |
| Otros ingresos financieros | 25,765,097 | 44,740,906 |
| Total | <u>L32,215,811</u> | <u>L76,544,188</u> |

14. BENEFICIOS PAGADOS

Al 31 de diciembre, los beneficios pagados están conformado de la manera siguiente:

| | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Beneficios pagados a participantes | L3,198,015,452 | L2,007,321,917 |
| Total | <u>L3,198,015,452</u> | <u>L2,007,321,917</u> |

15. VALOR CUOTA

Al 31 de diciembre, el valor cuota y el rendimiento anualizado generado se muestran a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------|-----------|----------|
| Fondos de Pensión | | |
| Moneda Nacional | | |
| Valor cuota | L471.8549 | 436.6973 |
| Rendimiento anualizado | 7.9% | 7.7% |
| Moneda Extranjera | | |
| Valor cuota | 155.9605 | 148.0939 |
| Rendimiento anualizado | 5.2% | 4.8% |
| Fondos de Cesantía | | |
| Moneda Nacional | | |
| Valor cuota | 171.4453 | 159.8827 |
| Rendimiento anualizado | 7.1% | 7.3% |
| Moneda Extranjera | | |
| Valor cuota | 110.5650 | 104.4834 |
| Rendimiento anualizado | 5.7% | 4.8% |

16. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS Y LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Los estados financieros, han sido elaborados con base en las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la cual requiere que en notas a los estados financieros se expliquen las diferencias contables con las NIIF. Seguidamente se presentan las diferencias más significativas entre las políticas adoptadas por el Fondo y las NIIF.

Presentación de Estados Financieros- El Fondo prepara el juego de estados financieros de acuerdo con el modelo requerido por la CNBS. Las NIIF requieren un juego de estados financieros compuesto por Estado de situación financiera, un estado de Resultados Integral, un estado de cambios en el patrimonio, un estado de flujos de efectivo y notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Instrumentos financieros. – El Fondo registra el efectivo, créditos, cuentas por cobrar, y las obligaciones por pagar al costo; las NIIF requieren de ajuste al valor razonable y del costo amortizado de estos rubros de acuerdo al modelo de negocio del Fondo.

Las NIIFs 9 considera un modelo de deterioro basado en las pérdidas crediticias esperadas. Este nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas se fundamenta en lo que se espera suceda en el futuro, mientras que el modelo actual que utiliza el Fondo se fundamenta en las normas prudenciales emitidas por la CNBS, la cual considera: capacidad de pago del deudor, comportamiento de pago del deudor, disponibilidad de garantías y entorno económico. Bajo NIIF 9 no será necesario que se haya producido lo que actualmente conocemos como un evento de deterioro y conceptualmente, todos los instrumentos financieros tendrán una pérdida por deterioro desde el “día 1”, posterior a su reconocimiento inicial.

Valor razonable de activos y pasivos financieros. - Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que se divulgue en los estados financieros el valor razonable de los activos y pasivos monetarios. El Fondo no revela esta información en los estados financieros.

Revelaciones. – Las NIIF requieren un mayor nivel de revelación en las notas a los estados financieros. Las revelaciones insuficientes limitan la capacidad de los inversionistas y otros usuarios de los estados financieros a interpretar de manera apropiada los estados financieros y, consiguientemente, a tomar decisiones adecuadamente informadas.

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2023, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 26 de marzo de 2024, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base a esta, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, fueron aprobados para su emisión por la Gerencia del fondo el 26 de marzo de 2024.