

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

**Estados Financieros**  
(Informe no Auditado)

Al 31 de marzo de 2026  
(Período Comparativo: I Trimestre 2026 / 2025)

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

**Índice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Estado de situación financiera	A	1
Estado de resultados integrales	B	2
Estado de cambios en el patrimonio	C	3
Estado de flujos de efectivo	D	4
Notas a los estados financieros		5

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

**Estado de Situación Financiera**

Al 31 de marzo de 2026 y, al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2025  
(En colones sin céntimos)

	Notas	2026 31-marzo	2025 31-diciembre	31-marzo
<b>Activo</b>				
<b>Disponibilidades</b>	9.1	€ 1,493,004,369	2,749,637,523	2,891,143,884
Entidades financieras públicas del país		37,182,295	43,883,575	56,174,016
Entidades financieras privadas del país		1,405,455,354	2,528,264,708	924,218,368
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		50,366,720	177,489,240	1,910,751,500
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	3.2, 4, 5 y 9.2	37,992,529,286	36,445,813,759	33,191,127,514
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		28,513,287,880	26,290,401,335	27,709,427,182
Al valor razonable con cambios en resultados		9,022,360,585	9,682,300,870	5,101,225,274
Productos por cobrar		456,880,821	473,111,554	380,475,058
<b>Cuentas por cobrar</b>	9.3	65,641,215	83,671,818	64,296,207
Cuentas por cobrar		65,641,215	83,671,818	64,296,207
<b>Total de activo</b>		€ 39,551,174,870	39,279,123,100	36,146,567,605
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Comisiones por pagar	9.4 y 15	48,452,584	46,873,665	43,458,984
<b>Total de pasivo</b>		48,452,584	46,873,665	43,458,984
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital social</b>				
Cuentas de capitalización individual		38,515,903,985	38,130,375,544	34,898,442,564
Aportes recibidos por asignar		3,048,716	3,147,875	7,390,999
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	3.6	927,104,141	1,047,658,002	1,140,027,745
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7	56,665,444	51,068,014	57,247,313
<b>Total de patrimonio</b>	9.5	39,502,722,286	39,232,249,435	36,103,108,621
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		€ 39,551,174,870	39,279,123,100	36,146,567,605
<b>Cuentas de orden</b>	10	€ 50,640,323,788	44,035,619,544	41,831,146,518

Lic. Róger Porras R.  
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.  
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.  
Jefa de Contabilidad  
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714819  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN COLONES B

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contacto: CAAMAÑO BERROCAL  
GABRIELA

Estado de Situación Financiera

2026-04-15 09:37:0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: qsw2Cso6  
<https://timbres.contador.co.cr>

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA  
Administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias  
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.  
**Estado de Resultados Integral**  
Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025  
(En colones sin céntimos)

	Notas	2026	2025
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades	€	14,682,421	15,885,153
Por inversiones en instrumentos financieros		568,769,814	603,420,408
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		109,098,796	0
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	3.6	2,313,152,660	1,030,716,382
<b>Total ingresos financieros</b>	9.6	<b>3,005,703,691</b>	<b>1,650,021,943</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	3.6	2,874,261,930	1,334,232,116
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	9.8, 11 y 12	868,713,899	144,709,171
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez		0	147,514
<b>Total gastos financieros</b>	9.7	<b>3,742,975,829</b>	<b>1,479,088,801</b>
Gastos por estimación de deterioro de activos	3.7,12	9,600,688	8,577,662
Gastos por estimación de deterioro de activos restringidos	3.7,12	0	48,098
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones	3.7,12	4,003,258	10,514,365
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones	3.7,12	0	62,344
<b>Utilidad antes de comisiones</b>		<b>(742,869,568)</b>	<b>172,884,091</b>
<b>Comisiones</b>			
Comisiones ordinarias	3.9 y 15	147,194,917	134,188,791
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>	€	<b>(890,064,485)</b>	<b>38,695,300</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	3.6	(120,553,861)	(18,889,477)
<b>Resultados integrales totales de período</b>	€	<b>(1,010,618,346)</b>	<b>19,805,823</b>

Lic. Róger Porras R.  
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.  
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.  
Jefa de Contabilidad  
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714819  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN COLONES B

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERRIOCAL  
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2026-04-15 09:57:37 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: qsw2Cso6  
<https://timbres.contador.co.cr>

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025  
(En colones sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Ajustes al Patrimonio		Total del patrimonio
				Plusvalías o (minusvalías) no realizadas por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	
<b>Saldos al 01 de enero de 2025</b>	€ 35,369,062,383	8,902,217	0	1,158,917,222	59,198,260	36,596,080,082
Resultado del período	0	0	38,695,300	0	0	38,695,300
Capitalización de utilidades	38,695,300	0	(38,695,300)	0	0	0
Aportes de afiliados	2,665,067,213	42,855,107	0	0	0	2,707,922,320
Retiros de afiliados	(3,189,488,298)	(29,260,359)	0	0	0	(3,218,748,657)
Asignación de aportes recibidos	15,105,966	(15,105,966)	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>34,898,442,564</b>	<b>7,390,999</b>	<b>0</b>	<b>1,158,917,222</b>	<b>59,198,260</b>	<b>36,123,949,045</b>
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	3.6	0	0	(18,889,477)	0	(18,889,477)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7.12	0	0	0	(1,950,947)	(1,950,947)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>9.5</b>	<b>€ 34,898,442,564</b>	<b>7,390,999</b>	<b>0</b>	<b>1,140,027,745</b>	<b>36,103,108,621</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2026</b>	€ 38,130,375,544	3,147,875	0	1,047,658,002	51,068,014	39,232,249,435
Resultado del período	0	0	(890,064,485)	0	0	(890,064,485)
Capitalización de utilidades	(890,064,485)	0	890,064,485	0	0	0
Aportes de afiliados	3,139,768,123	30,564,930	0	0	0	3,170,333,053
Retiros de afiliados	(1,872,676,853)	(22,162,433)	0	0	0	(1,894,839,286)
Asignación de aportes recibidos	8,501,656	(8,501,656)	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>38,515,903,985</b>	<b>3,048,716</b>	<b>0</b>	<b>1,047,658,002</b>	<b>51,068,014</b>	<b>39,617,678,717</b>
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	3.6	0	0	(120,553,861)	0	(120,553,861)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7.12	0	0	0	5,597,430	5,597,430
<b>Saldos al 31 de marzo de 2026</b>	<b>9.5</b>	<b>€ 38,515,903,985</b>	<b>3,048,716</b>	<b>0</b>	<b>927,104,141</b>	<b>39,502,722,286</b>

Lic. Róger Porras R.  
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.  
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.  
Jefa de Contabilidad  
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714819  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN COLONES B

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMAÑO BERROCAL  
GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2026-04-15 09:57:38 -0000



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACION: qsw2Cso6  
<https://timbres.contador.co.cr>

**Cuadro D**

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

**Estado de Flujos de Efectivo**

Para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025

(En colones sin céntimos)

	Notas	2026	2025
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultados del período		€ (890,064,485)	38,695,300
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	3.6	(120,553,861)	(18,889,477)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7	5,597,430	(1,950,947)
<b>Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		<b>(114,956,431)</b>	<b>(20,840,424)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		(2,222,886,546)	70,680,565
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		659,940,285	(1,315,488,519)
Cuentas por cobrar		18,030,604	23,816,017
Comisiones por pagar		1,578,919	(229,647)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>		<b>(2,548,357,654)</b>	<b>(1,203,366,708)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Productos por cobrar		16,230,733	142,452,872
<b>Efectivo neto proveniente por las actividades de inversión</b>		<b>16,230,733</b>	<b>142,452,872</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Aportes recibidos de afiliados		3,170,333,053	2,707,922,320
Retiros efectuados por afiliados		(1,894,839,286)	(3,218,748,657)
<b>Efectivo neto proveniente / usado por las actividades de financiación</b>		<b>1,275,493,767</b>	<b>(510,826,337)</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,256,633,154)	(1,571,740,173)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		2,749,637,523	4,462,884,057
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	14	<b>€ 1,493,004,369</b>	<b>2,891,143,884</b>

Lic. Róger Porras R.  
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.  
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.  
Jefa de Contabilidad  
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714819  
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES  
COMPLEMENTARIAS EN COLONES B

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: C.AMAÑO BERRIOCAL  
GABRIELA

Estado de Flujos de Efectivo

2026-04-15 09:37:38 -0000



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: asw2Ceo6  
<https://timbres.contador.co.cr>

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

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de marzo de 2026 y 2025  
(En colones sin céntimos)

**Nota 1 Información general**

El Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA (el Régimen) consiste en un plan individual de acumulación para pensión voluntaria regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los fondos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones, una vez deducidas las comisiones. Los afiliados tienen participación en la propiedad del Régimen en proporción al monto acumulado. Las actividades de inversión son administradas por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias y de Desarrollo Comunal, S.A. (la Operadora, Popular Pensiones).

Este Régimen forma parte del denominado tercer pilar de pensiones del país, en el caso de personas asalariadas, este fondo complementa las pensiones del primer pilar (el cual está compuesto por todos los Regímenes básicos de pensión, a saber el Régimen de Invalidez Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social, el Régimen del Poder Judicial, el Régimen del Magisterio Nacional, el Régimen de pensiones con cargo al presupuesto público y el régimen de bomberos) y el segundo pilar (el cual está conformado por el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias. Pese a que su naturaleza es complementar otras pensiones, el Régimen voluntario lo pueden suscribir personas asalariadas y no asalariadas. El objetivo de este fondo es que la persona consolide un ahorro que le permita tener recursos que le apoyen cuando lleguen a la edad adulta. Este tipo de ahorro puede hacerse en colones y se administra en dos tipos de fondos diferentes e independientes, uno es el denominado Fondo B que es el que concentra todos aquellos contratos que no han cumplido su etapa de maduración y el Fondo A en el cual se administran todos los contratos maduros que ya son sujetos de realizar retiros, según las cláusulas que contenga el contrato firmado por el afiliado.

Los fondos voluntarios concentran a diferentes clases de contratos que históricamente se suscribieron antes de la vigencia de la Ley 7983 – Ley de Protección al Trabajador, por lo que está compuesto por fondos que inicialmente se denominaron fideicomisos, también por contratos de pensiones voluntarias firmados bajo la figura de la Ley 7523 - Ley del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y los contratos voluntarios suscritos bajo la Ley 7983 a partir de su vigencia el 18 de febrero de 2000.

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

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

La Operadora fue constituida en 1993 y autorizada para operar en 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como operadora de planes de pensiones está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador (LPT) No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica. Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales a los afiliados del Régimen.

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) N°.7732 estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley, el Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A. (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en el 2000.

## **Nota 2 Base de presentación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUPEN, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC), de las cuales se indica las principales diferencias en la nota 16.

Con la entrada en vigor del Acuerdo CONASSIF 06-18, antes SUGEF 30-18 “Reglamento de información financiera”, se actualiza la base contable regulatoria con el propósito de avanzar en la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), además incluye un solo cuerpo normativo, las disposiciones sobre remisión, presentación y publicación de los estados financieros, lo que brinda mayor uniformidad en la actuación de los órganos supervisores, y evita duplicidades y redundancias.

## **Nota 3 Principales políticas contables**

### **3.1 Disponibilidades**

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como disponibilidades los saldos en cuentas bancarias y la incorporación del manejo de liquidez (otros mecanismos de colocación), según el SPA-236-2021.

### 3.2 Inversiones en instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el modelo de negocio de Popular Pensiones S.A.

Clasificación y Medición: De acuerdo con el modelo de Negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo, los activos financieros de los portafolios de inversión se clasifican en las siguientes tres categorías:

Costo Amortizado: Estos activos financieros se mantienen y son administrados, dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo consiste en recuperar los flujos de efectivo contractuales. Pueden presentarse ventas esporádicas de estos portafolios, sin que se invalide el modelo de negocio. Estos activos requieren de una estimación de deterioro.

Dentro de esta clasificación, se consideran operaciones a plazo en posición de inversionista, conocidas como recompras o reportos tripartitos, específicamente bajo la modalidad de ventas a plazo. En este contexto, la rueda REPO de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica corresponde a la rueda transaccional del sistema SIOPEL destinada exclusivamente a la negociación de operaciones de reporto, mientras que la rueda MEDI (Mercado de Liquidez) es el mecanismo transaccional del mercado de dinero utilizado para negociar Reportos Tripartitos a un día hábil. Asimismo, se incluyen las Inversiones en el Mercado Integrado de Liquidez del Banco Central de Costa Rica.

Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI): Estos activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo busca ambos propósitos: mantenerlos para recuperar los flujos contractuales y a su vez para venderlos. Estos activos requieren de una estimación por deterioro.

Valor Razonable con cambios en resultados: Esta es la categoría residual bajo NIIF 9 y se trata de todos los demás activos que no cumplieron con las pruebas SPPI, así como aquellos que inicialmente se optó por llevarlos en esta categoría. Estos activos no requieren de una estimación por deterioro.

El fondo cuenta con un modelo de negocio que incluye las tres categorías, en función de la NIIF 9 y la ejecución de las pruebas SPPI Sólo Pago de Principal e Intereses, así como la intencionalidad de las inversiones, en Costo Amortizado únicamente se registran los instrumentos para el manejo de liquidez, en Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), los instrumentos que cumplen con la prueba SPPI y en Valor Razonable con cambios en resultados, todo aquel instrumento que no cumple con la prueba SPPI.

Las inversiones se valoran a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado hasta el 29 de marzo del 2026 por el proveedor VALMER, a partir del 30 de marzo del 2026 se valoran con el nuevo proveedor PIPCA. Se registrará un deterioro en la Inversiones de acuerdo con la categorización.

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones se incluye en una cuenta patrimonial.

### **3.3 Amortización de primas y descuentos**

Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de interés efectivo.

### **3.4 Ingresos y gastos por intereses**

Los intereses sobre las inversiones en valores se registran por el método de acumulación o devengado, con base en la tasa de interés pactada. Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo.

### **3.5 Aportes recibidos por asignar**

Los movimientos por recaudación que se registran transitoriamente en tanto se corroboran que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para su posterior traslado a las cuentas individuales.

### **3.6 Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación**

Las ganancias y pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales son llevadas a la cuenta de patrimonio Plusvalía (minusvalía) no realizada. Cuando se vende el activo financiero, al vencimiento o su recuperación, se liquida por resultados del periodo la ganancia o pérdida neta registrada en la cuenta patrimonial. (Ver nota 4)

### **3.7 Deterioro en el valor de los activos financieros**

La NIIF 9 incorpora nuevos requerimientos para la valoración de deterioro y estimación por pérdidas esperadas de activos financieros de una entidad, respondiendo a la necesidad de estimaciones más exactas sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Con el objetivo de solventar este hecho, vislumbrado como una debilidad contable de la NIC 39, la NIIF 9 innova con una metodología “Forward-Looking” (FL), denominada así porque incorpora un elemento de proyección, pues además de tomar en cuenta información histórica y las condiciones actuales, se consideran también pronósticos macroeconómicos y la proyección de pérdidas a futuro. El enfoque que plantea la NIIF 9 ocasiona que para cada activo financiero se reconozca un riesgo crediticio implícito y, por consiguiente, una probabilidad de pérdida asociada.

De esta manera, es imperativa una estimación para cada activo financiero - independientemente de sus características- y, es la magnitud de dicha estimación la que dependerá de las condiciones de deterioro del activo. Al respecto, la Norma establece que una entidad deberá estimar un valor por pérdidas de un instrumento

financiero igual a las pérdidas crediticias esperadas durante un período de 12 meses o de por vida (lifetime), dependiendo de si ha habido o no un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Ver [NIIF 9, 5.5.3].

El concepto de pérdidas esperadas de por vida es relativamente nuevo e introduce una mayor complejidad en el procedimiento de estimación. El modelo de deterioro resultante estima pérdidas futuras con base en pérdidas incurridas (información histórica), condiciones económicas actuales (ciclo crediticio), y ajustes que responden a escenarios macroeconómicos, que brindan una perspectiva incondicional de la evolución de las pérdidas. Como consecuencia, se logra un reconocimiento más temprano y riguroso de las pérdidas crediticias.

### Metodología de Pérdida Esperada

La estimación de la Pérdida Esperada (“Expected Credit Loss”, “ECL”) se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Donde:

$PD_t$ : Probabilidad marginal de default en el momento t.

$LGD_t$ : Pérdida dado el incumplimiento en el momento t.

$EAD_t$ : Exposición al momento del default en el momento t.

$D_t$ : Factor de descuento en el momento t.

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

### Modelo de deterioro de inversiones:

Bajo el enfoque general de la NIIF 9, se calcula la pérdida esperada a 12 meses o de por vida (“lifetime”) de los instrumentos de inversión dependiendo de la severidad del cambio del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial:

- Etapa 1: Pérdida esperada a 12 meses si el riesgo de crédito no ha incrementado desde el momento de la originación.
- Etapa 2: Pérdida esperada de por vida si el riesgo de crédito ha incrementado de forma significativa desde el momento de la originación.
- Etapa 3: Pérdida esperada de por vida si los instrumentos se encuentran deteriorados.

### 3.8 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada

afiliado según lo establecido por la SUPEN.

### **3.9 Comisión por administración**

El Régimen debe cancelar a la Operadora comisiones por administración calculadas sobre el saldo administrado. También cancela comisiones sobre rentabilidad y ambas se reconocen sobre la base de devengado y se calculan diariamente. (Ver nota 8 y 9.4).

### **3.10 Transacciones en monedas extranjeras**

La moneda funcional del Régimen es el colón costarricense. Las transacciones en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción. Diariamente se revisan los saldos en monedas extranjeras para actualizar el tipo de cambio con la cual están medidas.

### **3.11 Límites de inversión**

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Gestión de Activos emitidos por la Superintendencia de Pensiones, así como por, la Política de Inversiones autorizadas por el órgano que corresponda, de la Operadora de Pensiones.

### **3.12 Errores**

La corrección de errores que se relacionan con períodos anteriores se ajusta conforme a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período. El importe de las correcciones que se determine que son del período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

### **3.13 Moneda**

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio compra vigente por el Banco Central Artículo 12 del RIF, a la fecha de la transacción y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio de compra, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

### **3.14 Período económico**

El período económico del Régimen inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

## Nota 4 Inversiones en instrumentos financieros

La composición del portafolio de inversiones al 31 de marzo de 2026 y 2025 se presenta a continuación:

Al 31 de marzo de 2026 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

### A) Portafolio Marzo 2026

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
AUSOL	bas\$a	-	32,530,796	-	-	-	32,530,796
BCCR	bem	-	579,425,000	-	-	-	579,425,000
BCR	bc27c	-	70,104,850	-	-	-	70,104,850
BCRSF	inm1\$	-	-	-	-	24,952,320	24,952,320
-	inm2\$	-	-	-	-	4,630,042	4,630,042
BDAVI	bdi01	-	104,201,265	-	-	-	104,201,265
-	bdi6c	-	252,691,069	-	-	-	252,691,069
BIMPR	b24b1	14,878,534	-	-	-	-	14,878,534
-	b24b3	-	27,412,444	-	-	-	27,412,444
BLROC	ETF	-	-	-	-	2,821,646,034	2,821,646,034
BSJ	bsjdt	-	1,409,595,082	-	-	-	1,409,595,082
-	bsjdx	-	519,247,900	-	-	-	519,247,900
-	bsjej	-	536,049,215	-	-	-	536,049,215
CFLUZ	bcfb3	100,003,912	-	-	-	-	100,003,912
DBKGL	ETF	-	-	-	-	1,108,268,752	1,108,268,752
FCRED	bfa19	206,165,038	-	-	-	-	206,165,038
-	bfc19	1,265,947,697	-	-	-	-	1,265,947,697
-	bfc20	381,974,195	-	-	-	-	381,974,195
G	tp	1,487,305,293	846,807,168	580,359,034	4,855,557,835	8,547,312,263	16,317,341,593
-	tp\$	-	-	-	1,928,462,330	-	1,928,462,330
-	tpras	1,366,097,717	-	-	-	-	1,366,097,717
-	tptba	-	-	-	216,032,767	-	216,032,767
-	tudes	-	-	-	888,929,123	2,296,197,353	3,185,126,476
INVPS	ETF	-	-	-	-	433,590,781	433,590,781
JPMUU	ETF	-	-	-	-	460,807,150	460,807,150
-	FM	-	-	-	-	204,225,380	204,225,380
PIMTR	FM	-	-	-	-	337,492,087	337,492,087
SPDR	ETF	-	-	-	-	1,048,091,178	1,048,091,178
VAVET	ETF	-	-	-	-	538,141,898	538,141,898
TVANG	ETF	-	-	-	-	509,906,061	509,906,061
WSDM	ETF	-	-	-	-	698,573,676	698,573,676
AMUND	ETF	-	-	-	-	361,739,328	361,739,328
DBKGY	ETF	-	-	-	-	357,068,697	357,068,697
SCHW	ETF	-	-	-	-	113,227,201	113,227,201
<b>Total general</b>		<b>4,822,372,386</b>	<b>4,378,064,789</b>	<b>580,359,034</b>	<b>7,888,982,055</b>	<b>19,865,870,201</b>	<b>37,535,648,465</b>

Al 31 de marzo de 2025 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

**A) Portafolio Marzo 2025**

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
AUSOL	bas\$a	-	54,020,190	-	-	-	54,020,190
BCCR	bem	1,822,674,606	-	588,953,189	-	-	2,411,627,795
BCR	bc27c	-	72,063,261	-	-	-	72,063,261
BCRSF	inm1\$	-	-	-	-	38,089,917	38,089,917
	inm2\$	-	-	-	-	9,759,870	9,759,870
BDAVI	bdi01	-	105,760,573	-	-	-	105,760,573
	bdi6c	-	261,702,479	-	-	-	261,702,479
	bdj4\$	-	55,160,962	-	-	-	55,160,962
BIMPR	b24b1	-	15,911,006	-	-	-	15,911,006
	b24b3	-	29,326,053	-	-	-	29,326,053
BLROC	ETF	-	-	-	-	1,370,123,539	1,370,123,539
BPROM	bm10\$	2,486,722	-	-	-	-	2,486,722
	bp11m	93,548,002	-	-	-	-	93,548,002
	bpm8d	80,818,539	-	-	-	-	80,818,539
BSJ	bsjdt	-	1,438,639,916	-	-	-	1,438,639,916
	bsjdx	-	531,741,635	-	-	-	531,741,635
	bsjej	-	556,075,385	-	-	-	556,075,385
CFLUZ	bcbf3	-	97,906,402	-	-	-	97,906,402
DBKGL	ETF	-	-	-	-	287,577,052	287,577,052
FCRED	bfa19	-	215,764,466	-	-	-	215,764,466
	bfc19	-	1,324,258,922	-	-	-	1,324,258,922
	bfc20	-	379,984,804	-	-	-	379,984,804
FDESY	bfe4\$	1,391,796	-	-	-	-	1,391,796
G	tp	3,365,490,114	4,051,755,486	1,561,951,576	1,712,599,816	1,217,500,000	11,909,296,992
	tp\$	-	928,236,539	-	2,372,170,567	-	3,300,407,106
	tpras	-	1,352,496,200	-	-	-	1,352,496,200
	tptba	-	-	-	210,894,213	-	210,894,213
	tudes	-	-	-	856,189,397	2,351,954,367	3,208,143,764
INVPS	ETF	-	-	-	-	336,757,971	336,757,971
JPMUU	ETF	-	-	-	-	213,627,481	213,627,481
PIMTR	FM	-	-	-	-	407,847,611	407,847,611
SPDR	ETF	-	-	-	-	871,868,405	871,868,405
VAVET	ETF	-	-	-	-	317,758,966	317,758,966
TVANG	ETF	-	-	-	-	471,029,745	471,029,745
WSDM	ETF	-	-	-	-	145,288,774	145,288,774
AMUND	ETF	-	-	-	-	347,809,821	347,809,821
DBKGY	ETF	-	-	-	-	283,686,121	283,686,121
<b>Total general</b>		<b>5,366,409,779</b>	<b>11,470,804,279</b>	<b>2,150,904,765</b>	<b>5,151,853,993</b>	<b>8,670,679,640</b>	<b>32,810,652,456</b>

## Nota 5 Cuadro resumen de límites de inversiones en instrumentos financieros

La clasificación del portafolio de inversiones, de acuerdo con los sectores y límites definidos en el Reglamento de Gestión de Activos, se presenta a continuación:

Al 31 de marzo de 2026

**OPERADORA DE PENSIONES DEL BANCO POPULAR**  
Fondo Voluntario Colones B  
31/3/2026

	%		%
	Límite Permitido	Invertido	Por Invertir ó Exceso
<b>Sector Público Local</b>			
BCCR		1.47%	
G		58.19%	
<b>Total (1)</b>	<b>77.00%</b>	<b>59.65%</b>	<b>17.35%</b>
<b>Resto del Sector Público</b>			
BCR	10.00%	0.18%	9.82%
CFLUZ	10.00%	0.25%	9.75%
<b>Total (1)</b>	<b>20.00%</b>	<b>0.43%</b>	<b>19.57%</b>
<b>Total Sector Público Local (1)</b>	<b>77.00%</b>	<b>60.08%</b>	<b>16.92%</b>
<b>Sector Privado</b>			
AUSOL	10.00%	0.08%	9.92%
BCRSF	10.00%	0.07%	9.93%
BDAVI	10.00%	0.90%	9.10%
BIMPR	10.00%	0.11%	9.89%
BSJ	10.00%	6.23%	3.77%
FCRED	10.00%	4.69%	5.31%
<b>Total (1)</b>	<b>100.00%</b>	<b>12.09%</b>	<b>87.91%</b>
<b>Sector Internacional</b>			
DBKGL	10.00%	0.13%	9.87%
ETFI	35.00%	21.37%	13.63%
JPMUU	10.00%	0.52%	9.48%
PIMTR	10.00%	0.85%	9.15%
<b>Total (1)</b>	<b>35.00%</b>	<b>22.86%</b>	<b>12.14%</b>

Nota: (1) corresponde a la exposición total en el sector, en función de todos los emisores admisibles

	%		%
	Límite Permitido	Invertido	Por Invertir ó Exceso
<b>Código de Límite Deuda Individualizada</b>			
	10%	0.00%	10.00%
<b>Código Límite de Recompras</b>			
	5%	0.00%	5.00%
<b>Código Límite de Prestamo de Valores</b>			
	5%	0.00%	5.00%
<b>Código Límite de Notas Estructuradas</b>			
	5%	0.00%	5.00%
<b>Código del Deuda Estandarizada Nivel III</b>			
	5%	0.00%	5.00%
<b>Código Titulo representativo de propiedad Nivel I</b>			
	35%	22.86%	12.14%
<b>Sub-Límite Titulos fondos y vehiculos de inversión financieros</b>			
	5%	0.00%	5.00%
<b>Código Titulo representativo de propiedad Nivel II</b>			
	15%	0.07%	14.93%
<b>Código Titulo representativo de propiedad Nivel III</b>			
	5%	0.00%	5.00%
<b>Código Administradores externos</b>			
	10%	0.00%	10.00%
<b>Código Límite de Grupos de Interés Económico</b>			
CFBCR	10.00%	0.18%	9.82%
DEUTBANK	10.00%	0.13%	9.87%
ETFI	35.00%	21.37%	13.63%
GAUSOL	10.00%	0.08%	9.92%
GBCRSAFI	10.00%	0.07%	9.93%
GFBACSJ	10.00%	6.23%	3.77%
GFCRED	10.00%	4.69%	5.31%
GFDVIVIEN	10.00%	0.90%	9.10%
GFIMPROSA	10.00%	0.11%	9.89%
GICE	10.00%	0.25%	9.75%
GJPM	10.00%	0.52%	9.48%
GPIMCO	10.00%	0.85%	9.15%
PUBLICO Y RECOMPRAS	82.00%	59.65%	22.35%

## **Nota 6 Custodia de valores**

Los títulos valores que conforman los Fondos Administrados por Popular Pensiones; así como los de la cuenta Propia, se encuentran depositados en entidades de Custodia autorizadas. Los valores en custodia son administrados en cuentas separadas de la entidad regulada y de los Fondos Administrados.

A la fecha, las entidades contratadas por Popular Pensiones, para la administración de Custodia, son BN Custodio y Popular Valores Custodio; además, en apego a las disposiciones normativas asociadas a este servicio, las entidades contratadas para este fin brindan a los usuarios autorizados, los accesos correspondientes para la ejecución de consultas, generación de reportes, entre otro tipo de actividades.

Como parte de los controles que se mantienen para la gestión de la Custodia, se realizan Conciliaciones, mediante las cuales se comparan los saldos activos en los Portafolios Administrados por la Operadora, así como los de la Cuenta Propia, versus los reportado por el Custodio, mediante los reportes respectivos.

## **Nota 7 Rentabilidad del Régimen**

El cálculo de la rentabilidad mensual del Régimen se hace de acuerdo con la metodología establecida por la SUPEN, en donde se definen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los Régimen administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio de los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Régimen, 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 Régimen.

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad nominal del Régimen al 31 de marzo de 2026 y 2025 es de 8.40% y 6.99%, respectivamente.

## **Nota 8 Comisiones**

Por la administración del Régimen, La Operadora devenga comisión de 1.5% sobre saldos administrados, y se mantienen bajo el sistema de comisión diferenciada porcentajes sobre rendimientos para aquellos afiliados que tienen condiciones especiales bajo el esquema que mantenía IBP Pensiones; esto según lo dispuesto en el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador, capítulo IV. En este Régimen se calcula mensualmente una bonificación que se acredita a los afiliados, debitando la cuenta del pasivo y acreditándolo a la cuenta de patrimonio. El esquema de comisiones ha sido autorizado por la SUPEN. (Ver nota 3.9 y 9.4)

## Nota 9 Composición de los rubros de los estados financieros

### 9.1 Disponibilidades

Al 31 de marzo de 2026 y 2025 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas y privadas del país y de otros mecanismos de colocación (manejo de la liquidez) por ₡1,493,004,369 y ₡2,891,143,884, respectivamente.

En el manejo de otros mecanismos de colocación, el fondo cuenta con una metodología que determina los porcentajes mínimos y máximos de liquidez por fondo administrado en atención al Reglamento de Gestión de Activos.

### 9.2 Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2026		2025	
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>				
<b>Al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>				
Ministerio de Hacienda	₡ 23,013,060,883		₡ 20,630,452,270	₡ 19,981,238,275
Banco Central de Costa Rica	579,425,000		579,370,001	2,411,627,795
Otros emisores del sector público	170,108,762		170,870,669	169,969,663
De entidades financieras privadas del país	4,718,162,439		4,875,270,195	5,091,179,463
De entidades no financieras privadas del país	32,530,796		34,438,200	54,020,190
Vencidos y restringidos	0		0	1,391,796
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral (1)</b>	<b>₡ 28,513,287,880</b>		<b>₡ 26,290,401,335</b>	<b>₡ 27,709,427,182</b>
<b>Al valor razonable con cambios en resultados</b>				
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	₡ 29,582,362		₡ 50,216,267	₡ 47,849,788
Fondos internacionales	8,992,778,223		9,632,084,603	5,053,375,486
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados (1)</b>	<b>₡ 9,022,360,585</b>		<b>₡ 9,682,300,870</b>	<b>₡ 5,101,225,274</b>
<b>Productos por cobrar</b>				
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	₡ 456,880,821		₡ 473,111,554	₡ 380,475,058
<b>Total de productos por cobrar</b>	<b>₡ 456,880,821</b>		<b>₡ 473,111,554</b>	<b>₡ 380,475,058</b>
<b>Total de inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>₡ 37,992,529,286</b>		<b>₡ 36,445,813,759</b>	<b>₡ 33,191,127,514</b>

(1) Ver nota 4 y 18.

### 9.3 Cuentas por cobrar

Al 31 de marzo las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Cuentas por cobrar	2026		2025	
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo
Cuentas por cobrar (1)	₡ 65,641,215		₡ 83,671,818	₡ 64,296,207
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>₡ 65,641,215</b>		<b>₡ 83,671,818</b>	<b>₡ 64,296,207</b>

(1) De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas:

- De un 0% a un 7% para las emisiones del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda (SFNV) en colones.
- De un 8% a un 15% para las demás emisiones locales.

Las emisiones colocadas antes de dicha Ley siguen calculando un 8% y las emisiones del SFNV en colones, también colocadas antes de la Ley, siguen calculando 0%.

#### 9.4 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por ¢48,452,584 y ¢43,458,984 al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Régimen.

#### 9.5 Patrimonio

Al 31 de marzo el patrimonio se compone de:

Patrimonio	2026		2025			
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo		
Cuentas de capitalización individual	¢	38,515,903,985	¢	38,130,375,544	¢	34,898,442,564
Aportes recibidos por asignar		3,048,716		3,147,875		7,390,999
Ajuste por valuación de instrumentos financieros (1)		927,104,141		1,047,658,002		1,140,027,745
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros (2)		56,665,444		51,068,014		57,247,313
<b>Total de patrimonio</b>	¢	<b><u>39,502,722,286</u></b>	¢	<b><u>39,232,249,435</u></b>	¢	<b><u>36,103,108,621</u></b>

(1) Ver nota 3.6

(2) Ver nota 3.7

#### 9.6 Ingresos financieros

En el período terminado el 31 de marzo los ingresos se detallan así:

Ingresos financieros	2026		2025	
Por disponibilidades	¢	14,682,421	¢	15,885,153
Por inversiones en instrumentos financieros		568,769,814		603,420,408
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		109,098,796		0
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,313,152,660		1,030,716,382
<b>Total ingresos financieros</b>	¢	<b><u>3,005,703,691</u></b>	¢	<b><u>1,650,021,943</u></b>

## 9.7 Gastos financieros

Los gastos financieros en el período terminado el 31 de marzo se componen de:

<b>Gastos financieros</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	¢ 2,874,261,930	¢ 1,334,232,116
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta (1)	868,713,899	144,709,171
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	0	147,514
<b>Total gastos financieros</b>	<b>¢ 3,742,975,829</b>	<b>¢ 1,479,088,801</b>

(1) Ver nota 9.8 (diferencial cambiario neto) y la nota 12 (riesgo tipo cambio).

## 9.8 Diferencial cambiario

El resultado neto del diferencial cambiario al 31 de marzo se detalla a continuación:

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	¢ 885,615,549	¢ 621,788,774
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	1,754,329,448	766,497,945
<b>Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario</b>	<b>¢ (868,713,899)</b>	<b>¢ (144,709,171)</b>

## Nota 10 Cuentas de orden

Al 31 de marzo las cuentas de orden se componen de:

<b>Cuentas de orden</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>	
	<b>31-marzo</b>	<b>31-diciembre</b>	<b>31-marzo</b>
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 35,815,818,982	¢ 33,624,507,942	¢ 32,498,241,185
Valor nominal de los cupones en custodia	14,271,746,234	9,863,980,532	8,803,710,571
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (TUDES)	552,758,572	547,131,070	529,194,762
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>¢ 50,640,323,788</b>	<b>¢ 44,035,619,544</b>	<b>¢ 41,831,146,518</b>

## Nota 11 Monedas extranjeras

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica. La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Al 31 de marzo de 2026 y 2025 ese tipo de cambio se estableció en ¢462.08 y ¢467.85 y, en ¢497.07 y ¢504.21 para la compra y venta de dólares, respectivamente.

## **Nota 12 Instrumentos financieros y riesgos asociados**

La Norma Internacional de Información Financiera 7 (NIIF 7) “Instrumentos Financieros: Información a revelar” establece ciertas revelaciones que permiten al usuario de los estados financieros evaluar la importancia de los instrumentos financieros para el Fondo, la naturaleza y alcance de sus riesgos y cómo maneja tales riesgos. Un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros y riesgos asociados es el siguiente:

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el valor cuota del Régimen.

En el contexto del proceso de gestión integral de riesgos, conforme a lo establecido en el Reglamento de Riesgos de Supen (5-17), se ejecutaron actividades orientadas a la identificación, medición y monitoreo de los riesgos inherentes a los activos de inversión. Adicionalmente, se llevó a cabo la evaluación de la asignación estratégica de activos y su benchmark tanto para el mercado local como mercado internacional, considerando las directrices y la normativa vigente.

Durante el primer trimestre de 2026 y todo el año 2025 Popular Pensiones mantuvo un amplio seguimiento a los indicadores de riesgo de la cartera de inversiones, tanto a nivel local como a nivel internacional.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado del cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Eventualmente podrían presentarse pérdidas debido a la diferencia en los precios de mercado o a movimientos en los llamados factores de riesgo (tasa de interés, tipos de cambio, etc.).

Popular Pensiones utiliza como principal medida para el riesgo de mercado el indicador de valor en riesgo (VaR), bajo el enfoque de Simulación Histórica, modelo que consiste en simular el comportamiento futuro del portafolio en función de los cambios observados en la historia de las siguientes variables: precios, curvas de rentabilidades, tasas de interés y tipo de cambio que se dieron durante el período seleccionado.

Este fondo tiene una participación de sus inversiones en el mercado internacional. Para la adquisición de este tipo de instrumentos, Popular Pensiones cuenta con una estrategia de inversión en mercado internacional aprobada por la Junta Directiva, la cual establece el porcentaje máximo a invertir en el extranjero y los límites máximos por tipo de instrumento, por familia, por moneda y por volatilidad en este mercado.

Popular Pensiones invierte en fondos mutuos y en instrumentos ETF, los cuales no poseen calificación de riesgo, sin embargo, todos estos instrumentos poseen una alta liquidez y están inscritos y regulados por jurisdicciones que están dentro del marco normativo de la IOSCO (Organización Internacional de Comisiones de Valores). Estas inversiones disminuyen el

riesgo de liquidez de la Operadora, debido a que son instrumentos que poseen una bursatilidad alta, y también disminuyen el riesgo de concentración al ampliar las opciones de los emisores disponibles para invertir.

Los riesgos de la inversión en ETFs son los mismos que surgen de la inversión en los mercados secundarios de acciones. Sin embargo, al ser canastas de valores, no tienen un riesgo relacionado directamente con el emisor del ETF. Por ejemplo, en el caso de ETFs de renta variable, los riesgos están asociados al desempeño de cada empresa emisora de las acciones presentes en el ETF, así como la situación económica en general.

En los informes de riesgos mensuales se analiza la composición de la cartera en el mercado internacional, el cumplimiento de los límites establecidos y el cumplimiento de su “tracking error”, el cual corresponde a una medida de volatilidad que indica cuánto se ha desviado la rentabilidad de la cartera internacional, con respecto al índice de referencia o “benchmark” aprobado por la Junta Directiva de la Operadora. También se presentan diversos indicadores de valor en riesgo, con diferentes niveles de confianza.

## **Análisis de sensibilidad de riesgos**

### **Métodos utilizados al elaborar análisis de sensibilidad:**

Los dos métodos de análisis de sensibilidad utilizados por parte de la unidad de riesgos corporativo son el valor en riesgo y la duración modificada.

#### **1. VaR (Valor en Riesgo, Value at Risk)**

El Valor en riesgo permitirá medir las variaciones en el valor de mercado en diferentes momentos en el tiempo, estimando la concentración que se da en las colas de la distribución de las pérdidas y ganancias.

##### **a. Definición:**

El valor en riesgo es una medida estadística de riesgo de mercado que estima la pérdida máxima que podría registrar un portafolio en un intervalo de tiempo y con cierto nivel de probabilidad o confianza.

##### **b. Objetivo del método:**

El VaR resume la pérdida máxima esperada (o peor pérdida) durante un intervalo de tiempo bajo condiciones de mercado estables, para un nivel de confianza dado. El cálculo del VaR se realizará con 500 observaciones de los rendimientos de la cartera, o los que se consideren pertinentes, con un nivel de confianza del 95% o 99%, según el nivel de sensibilización que se requiera en el análisis, y con un horizonte temporal de 1 día para este caso en particular, no obstante, podría establecerse estimaciones con horizontes mayores.

El indicador de Valor en Riesgo para el 31 de marzo de 2026 se ubica en 1.78%, en comparación al 31 de marzo de 2025 en 0.93%; al cierre del mes de marzo 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 4.30%.

## **2. Duración Modificada**

Otro método usado es la duración modificada que nos indicara los cambios entre los precios y la tasa de interés de un bono ante movimientos en la tasa de interés. Presentando una relación lineal inversa entre el precio y la tasa de interés.

### **a. Definición y parámetros de la duración modificada (DM)**

Es la medida de la sensibilidad del precio de un bono ante un cambio en las tasas de interés. Se refiere a la vida media – en valor presente- de un activo o pasivo, siendo una media que aproxima la relación entre el cambio porcentual en el precio de un activo financiero y el cambio absoluto de su tasa de rentabilidad. La duración modificada toma en cuenta la frecuencia de composición con la que se cotiza el rendimiento.

### **b. Objetivo**

Determinar la sensibilidad de la cartera tiene como objeto de contar con un indicador que mida la sensibilidad del valor de la cartera de inversiones ante cambios en la tasa de interés.

Una vez medido el grado de sensibilidad ante movimientos en tasas de interés, el curso de acción consiste en tomar decisiones sobre la posible reestructuración de cartera con el objeto de contar con una duración más adecuada a los propósitos de cada uno de los fondos administrados y propios, bajo los siguientes criterios:

1. Menor duración si se pretende reducir el riesgo ante un aumento de tasas;
2. Mayor duración si se pretende reducir el riesgo ante una reducción de tasas.

El Indicador de Duración Modificada para el 31 de marzo de 2026 se ubica en 4.80%, en comparación al 31 de marzo de 2025 en 3.20%; al cierre del mes de marzo 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 5.00%.

### **Riesgo crediticio**

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Régimen incumpla con pagos a sus acreedores de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Régimen adquirió el activo financiero.

En el caso del Régimen este riesgo está relacionado fundamentalmente con la posibilidad de incumplimiento de los emisores en cuyos títulos se invierte.

La medición de este riesgo se orienta hacia la medición de la probabilidad de incumplimiento, insolvencia, deterioro o cambio en la clasificación de los instrumentos, así como cualquier otro degradamiento en la calidad crediticia, garantías y colaterales.

Actualmente el seguimiento de este riesgo se realiza mediante la adopción de diversos límites en las políticas de inversión y se le brinda seguimiento por medio de calificaciones crediticias y estimación de pérdidas esperadas.

El riesgo de concentración, principalmente en las inversiones en el emisor Gobierno y en el BCCR, se administra de diversas maneras. La Operadora siempre ha mantenido la participación relativa de cada emisor en niveles inferiores a los permitidos por el ente regulador.

Para el 31 de marzo de 2026 el indicador de riesgo de crédito se ubica en 0.20%, en comparación al 31 de marzo de 2025 que fue 0.21%; al cierre del mes de marzo 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 0.80%.

Este indicador analiza el riesgo de crédito considerando matrices de transición para calcular la probabilidad de que cambie la calificación de riesgo de los emisores que conforman el portafolio de inversiones de este Régimen.

Concentración del portafolio por calificación de riesgo de emisores:

El Régimen registra a marzo de 2026 la siguiente concentración por calificación de emisores:

Concentración del portafolio por calificación de riesgo de emisores al 31 de marzo de 2026						
Fondo	Colones B					
Fecha	31/3/2026					
Suma Valor de Mercado						
Emisores	AA	A	BB+	BB	Total general	Peso
AUSOL				32,530,796	32,530,796	0.11%
BCCR				579,425,000	579,425,000	2.03%
BCR				70,104,850	70,104,850	0.25%
BDAVI				356,892,334	356,892,334	1.25%
BIMPR	42,290,978				42,290,978	0.15%
BSJ			2,464,892,197		2,464,892,197	8.64%
CFLUZ	100,003,912				100,003,912	0.35%
FCRED		1,854,086,930			1,854,086,930	6.50%
G				23,013,060,882	23,013,060,882	80.71%
<b>Total general</b>	<b>142,294,890</b>	<b>1,854,086,930</b>	<b>2,464,892,197</b>	<b>24,052,013,863</b>	<b>28,513,287,880</b>	<b>100.00%</b>

El Régimen registra a marzo de 2025 la siguiente concentración por calificación de emisores:

Concentración del portafolio por calificación de riesgo de emisores al 31 de marzo de 2025									
Fondo	Colones B								
Fecha	31/3/2025								
Suma Valor de Mercado									
Emisores	AA	A	BB	BB-	B+	B	D	Total general	Peso
AUSOL						54,020,190		54,020,190	0.19%
BCCR			2,411,627,795					2,411,627,795	8.70%
BCR				72,063,261				72,063,261	0.26%
BDAVI			422,624,014					422,624,014	1.53%
BIMPR	45,237,059							45,237,059	0.16%
BPROM					176,853,263			176,853,263	0.64%
BSJ			2,526,456,936					2,526,456,936	9.12%
CFLUZ	97,906,402							97,906,402	0.35%
FCRED		1,920,008,192						1,920,008,192	6.93%
FDESY							1,391,796	1,391,796	0.01%
G			19,981,238,275					19,981,238,275	72.11%
<b>Total general</b>	<b>143,143,461</b>	<b>1,920,008,192</b>	<b>25,341,947,020</b>	<b>72,063,261</b>	<b>176,853,263</b>	<b>54,020,190</b>	<b>1,391,796</b>	<b>27,709,427,182</b>	<b>100.00%</b>

La estimación del modelo de deterioro crediticio, según modelo de negocio, calificación de riesgo y bucket al 31 de marzo del 2026-2025 es el siguiente:

#### Detalle del 2026

##### CLASIFICACIÓN MODELO DE DETERIORO CREDITICIO

Fondo Colones B  
Modelo de negocio 1

Suma de perdida esperada	Bucket	
Calificación	1	Total general
AA	266,236	266,236
A	4,094,621	4,094,621
BB+	6,890,680	6,890,680
BB	45,413,908	45,413,908
<b>Total general</b>	<b>56,665,444</b>	<b>56,665,444</b>

#### Detalle del 2025

##### CLASIFICACIÓN MODELO DE DETERIORO CREDITICIO

Fondo Colones B  
Modelo de negocio 1

Suma de perdida esperada	Bucket		
Calificación	1	2	Total general
AA	307,806		307,806
A	5,187,777		5,187,777
BB	47,795,527		47,795,527
BB-	135,376		135,376
B+	1,207,211		1,207,211
B		1,875,252	1,875,252
D		738,363	738,363
<b>Total general</b>	<b>54,633,698</b>	<b>2,613,615</b>	<b>57,247,313</b>

El 13 de agosto de 2024 la intervención de Financiera Desyfin S.A. fue ordenada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), tras una recomendación de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Esta medida se tomó debido a una serie de irregularidades que comprometían la estabilidad financiera de la entidad.

Sobre lo anterior, es importante mencionar que la situación presentada por la Financiera corresponde a la materialización de un riesgo operativo asociado a la clasificación de la cartera de crédito según la nueva normativa de estimaciones, lo cual desde el punto de vista del inversor es un elemento difícil de prever, ya que dicha información es de índole confidencial y solamente a través de análisis como el realizado por la SUGEF, es posible conocer la situación real de cualquier entidad

Tras evaluar una situación de pérdidas acumuladas que superaban el patrimonio de la entidad, el CONASSIF declaró inviable a Desyfin y aprobó su resolución en octubre de 2024, esto con la finalidad de iniciar un proceso durante el cual se procura transferir los activos y pasivos a otras entidades financieras.

Al cierre de diciembre de 2025, se logró recuperar el 75,58% del valor de las inversiones y en el ámbito judicial se ha dado paso al proceso concursal en fase de liquidación. El fondo al 31 de marzo de 2026 ya no cuenta con posiciones en instrumentos de DESYFIN.

### **Riesgo de tipo de cambio**

Este riesgo es parte del riesgo de mercado y se rige por los mismos criterios. El Fondo está expuesto a la fluctuación del tipo de cambio, que se monitorea mediante el nivel de exposición en moneda extranjera.

Para el 31 de marzo de 2026, este indicador de riesgo cambiario expresado en nivel de dolarización se ubica en 28.15%, en comparación al 31 de marzo de 2025 en que se ubicó en 26.17%. Este indicador analiza los posibles cambios en el valor de mercado de las inversiones de este Régimen ante una reducción en el tipo de cambio, considerando las principales disminuciones que se han presentado en el valor del dólar; al cierre del mes de marzo 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 45.00%.

Dentro del perfil de riesgos se conoce y analiza mensualmente este riesgo por parte del Comité de Riesgos y por la Junta Directiva.

### **Activos y pasivos en monedas extranjeras**

Los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

Activos	2026		2025	
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo
Disponibilidades	US\$	232,127	US\$ 594,572	US\$ 2,452,670
Inversiones en valores		23,466,012	24,205,563	17,212,122
Intereses y rendimientos por cobrar		100,010	35,672	158,432
<b>Total activos</b>	<b>US\$</b>	<b>23,798,149</b>	<b>US\$ 24,835,807</b>	<b>US\$ 19,823,224</b>

Al 31 de marzo de 2026 el Régimen no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Como resultado de la valuación en colones de los activos en monedas extranjeras y unidades de desarrollo, al 31 de marzo de 2026 y 2025 se generaron ganancias por fluctuación de cambios por ¢885,615,549 (¢621,788,774 en el 2025) y pérdidas por fluctuación de cambios por ¢1,754,329,448 (¢766,497,945 en el 2025).

### **Riesgo de liquidez**

Se refiere al riesgo de que el Régimen no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Representa pérdidas que se pueden sufrir cuando se requiere liquidar instrumentos en el mercado antes de su vencimiento, o en general cuando se enfrenta una necesidad de recursos por encima de los disponibles en forma líquida.

Para la gestión de este riesgo se toma en cuenta la profundidad del mercado secundario y las características de liquidez particulares de los instrumentos en que se invierte, las características de madurez de los fondos, descalses de plazos, probabilidad de traslados, retiros normales y anticipados y flujos de ingresos.

El perfil de riesgos incluye un indicador para este riesgo, el cual es conocido y analizado mensualmente por el Comité de Riesgos y por la Junta Directiva. El indicador diario es la cifra resultante del cociente entre la suma de saldos en cuentas bancarias (incluyendo valor neto de movimientos proyectados para el día) y saldo administrado por el fondo.

Para el 31 de marzo de 2026, este indicador de riesgo de liquidez (mínimos) se ubica en 3.25%; en comparación al cierre del 31 de marzo de 2025 en que este indicador de riesgo de liquidez se ubicó en 5.32%; al cierre del mes de marzo de 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 2.20%.

### **Riesgo operativo**

Representa la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos.

Se asocia con errores humanos, fraudes, fallos de sistemas o procedimientos inadecuados de control.

Para la valoración y gestión de dichos riesgos, a la Operadora de Pensiones se le aplica varios instrumentos:

- a. Evaluación por proceso de riesgos operativos, donde se identifican, analizan, evalúan, administran y se da seguimiento a los riesgos y planes de mitigación identificados en los talleres de riesgo operativo.
- b. Implementación de medidas de control.
- c. Auto evaluación de Control Interno de conformidad con lo establecido en la Ley General de Control Interno, cuyos resultados fueron comunicados a la Gerencia General con una calificación global equivalente a excelente.

### **Riesgo legal**

Es el riesgo de posible pérdida debido al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables, la aplicación de sanciones con relación a las operaciones que realiza la entidad y a la protección legal defectuosa de los derechos/activos de la empresa. En otras palabras, este tipo de riesgo supone la realización de una pérdida debido a que una operación no puede ejecutarse por no existir una formalización clara o no ajustarse al marco legal establecido.

Para su valoración y gestión, la Operadora de Pensiones aplica:

- a. El control normativo a través del área específica que se encarga de velar por el cumplimiento de la normativa aplicable a la Operadora. Este control colabora con la mitigación del riesgo legal por incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas.
- b. El seguimiento a eventos judiciales interpuestos ante la Operadora.
- c. El control de marcas y propiedad intelectual.
- d. Los contratos son revisados por la asesoría jurídica para evitar transacciones defectuosamente documentadas.
- e. El seguimiento de eventos materializados de riesgo que tengan relación directa con el marco legal y normativo.

### **Nota 13 Hechos relevantes y subsecuentes**

- 1) Cambio de proveedor de precios del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

“A partir del 30 de marzo de 2026, El Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal utilizará como proveedor de precios a la empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA).

Lo anterior, se realiza en el marco del proceso de cesión contractual correspondiente, el cual ha sido debidamente concluido, formalizando así el inicio de la relación con el nuevo proveedor.

Asimismo, se informa que el proveedor cuenta con la inscripción correspondiente ante la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y que las metodologías de valoración aplicables se encuentran debidamente documentadas y disponibles conforme a la normativa vigente.”

- 2) En agosto 2024, se llevó a cabo la clasificación en carteras de valores restringidos para las emisiones emitidas por Desyfin, en dólares activas a la fecha, en los Portafolios administrados por Popular Pensiones S.A.; esto como parte de las acciones tomadas en atención al comunicado de Hecho Relevante No. 1388; a través del cual se informó que “... El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el Artículo 4 de la sesión 1883-2024, celebrada el 13 de agosto de 2024, ordenó la intervención de Financiera Desyfin Sociedad Anónima, cédula jurídica 3-101-135871...”

Con corte al 31 diciembre 2025, se ha logrado recuperar un 75,58% sobre el principal de ese tipo de Inversiones, según se detalla:

#### Emisión CRFDESYB0390

- 26/08/2025, se registró pago equivalente al 48,97% sobre el principal en dólares; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/8/2025.
- 08/10/2025, se registró pago equivalente al 24,35% sobre el principal en dólares; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/15/2025.
- 30/10/2025, se registró pago equivalente al 2,26% sobre el principal en dólares; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/16/2025.

El fondo al 31 de marzo de 2026 ya no cuenta con posiciones en instrumentos de DESYFIN.

### **Nota 14 Conciliación del efectivo en el estado de flujos de efectivo**

Las NIIF requiere la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del período revelados en el estado de flujos de efectivo:

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>31-marzo</b>	<b>31-marzo</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 1,493,004,369	¢ 2,891,143,884
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>¢ 1,493,004,369</b>	<b>¢ 2,891,143,884</b>

## Nota 15 Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación, se presenta el detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo:

Saldos	<b>2026</b>	<b>2025</b>	
	<b>31-marzo</b>	<b>31-diciembre</b>	<b>31-marzo</b>
<b>Efectivo en cuentas corrientes y de ahorros</b>			
Banco Popular	¢ 37,182,295	¢ 43,883,575	¢ 55,345,248
<b>Cuentas por pagar</b>			
Comisiones Operadora	¢ 48,452,584	¢ 46,873,665	¢ 43,458,984
<b>Transacciones</b>			
<b>Ingresos</b>			
Intereses en cuentas corrientes y de ahorros	¢ 247,939	¢ 1,331,920	¢ 471,856
<b>Gastos</b>			
Comisión por administración Operadora	¢ 147,194,917	¢ 556,272,189	¢ 134,188,791

Al 31 de marzo de 2026 las entidades que componen el conglomerado financiero vinculados a la Operadora son Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad), Popular Seguros Correduría de Seguros S.A y Popular Servicios Compartidos S.R.L.

El Régimen administrado a través del proceso de tesorería y gestión del portafolio realiza transacciones de adquisición y venta de títulos valores. Estas transacciones se ejecutan en apego a la normativa aplicable; según corresponda. Las transacciones que se realizan generan utilidades o pérdidas entre los participantes del mercado de valores que incluyen a la Operadora, los Régimen administrados y las entidades que componen el conglomerado financiero.

## Nota 16 Diferencias en normativa contable y las NIIF

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

### Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

**Nota 17 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas no implementadas**

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera, SUGEF 6-18 antes (SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo Reglamento.

No se esperan impactos significativos en los estados financieros de las normas recientemente emitidas.

**Nota 18 Cambio en la presentación de los estados financieros**

El Reglamento de Información Financiera (RIF) vigente actualiza la base contable de las entidades reguladas del sistema financiero a la nueva versión de las NIIF, para la presentación y clasificación de los estados financieros.

El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018 ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018 aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entra en vigor a partir del 1 de enero de 2020.

El Reglamento 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).

Los instrumentos financieros se registran de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el modelo de negocio determinado por Popular Pensiones, S.A.