



**Informe de Evaluación Presupuestaria II Semestre 2025**

Tabla de Contenido

1. Presentación .....	3
2. Comportamiento de la Ejecución de los Ingresos y Egresos .....	3
3. Análisis de los Ingresos al cierre del II Semestre 2025 .....	5
4. Comportamiento de la Ejecución de los Egresos .....	6
5. Análisis de los egresos al cierre del II Semestre 2025 .....	7
6. Resultado de la ejecución presupuestaria parcial –Superávit o Déficit– .....	9
7. Desempeño institucional programático .....	9
8. Situación económica-financiera global de la institución .....	14

## 1. Presentación

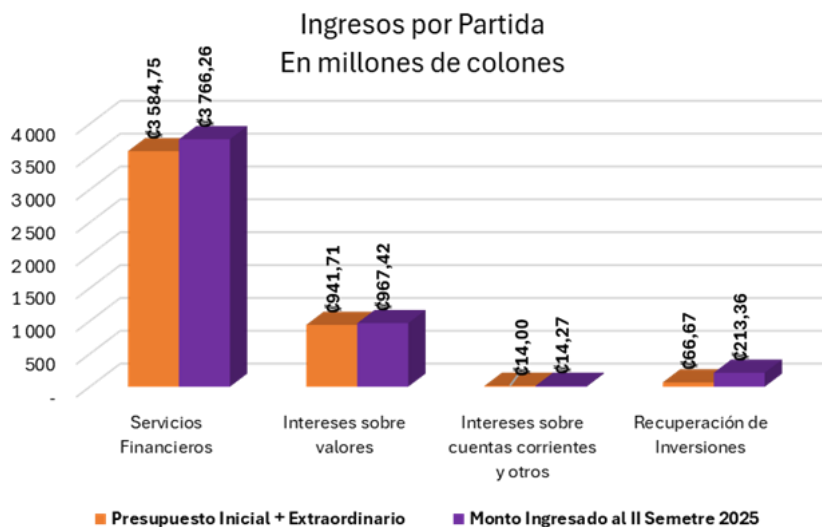
De conformidad con lo establecido en las Normas Técnicas sobre Presupuesto Público, emitidas por medio de la Resolución R-DC-024-20121, se realiza el presente documento el cual incluye la información referente al Informe de Evaluación Presupuestaria del segundo semestre de 2025, según lo establecido en la norma 4.5.6.

## 2. Comportamiento de la Ejecución de los Ingresos y Egresos

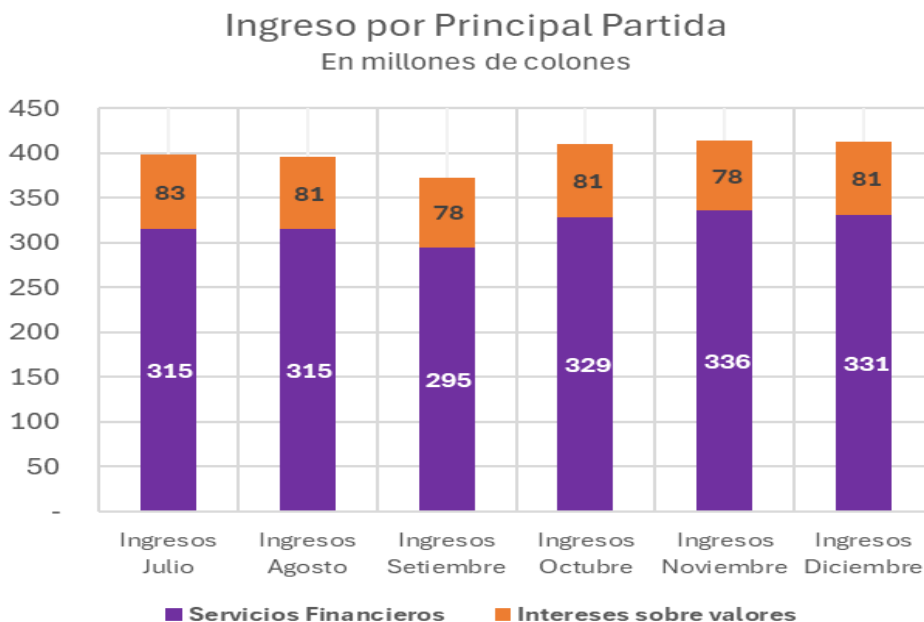
**Ejecución de Ingresos**  
**Cuadro N° 1**  
**Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.**  
**Ingresos Presupuestarios y Reales por Cuenta**  
**Segundo Semestre del 2025**

Presupuesto de Ingresos	Presupuesto Inicial + Extraordinario	Ingresos Julio	Ingresos Agosto	Ingresos Setiembre	Ingresos Octubre	Ingresos Noviembre	Ingresos Diciembre	Monto Ingresado al II Semetre 2025	Diferencia
Servicios Financieros	3 584 749 739	315 482 531	314 964 841	295 077 411	328 555 535	335 985 329	331 337 816	3 766 261 280,68	- 181 511 542
Intereses sobre valores	941 711 920	82 896 770	81 320 021	77 902 647	81 346 995	78 418 066	80 864 041	967 415 536,90	- 25 703 617
Intereses sobre cuentas corrientes y otros	14 000 000	790 628	1 457 356	984 870	1 450 849	949 852	916 925	14 267 435,55	- 267 436
Recuperación de Inversiones	66 669 879		196 556 769				3 858 928	213 364 827,09	- 146 694 948
<b>Total</b>	<b>4 607 131 537,13</b>	<b>399 169 929</b>	<b>594 298 986</b>	<b>373 964 929</b>	<b>411 353 380</b>	<b>415 353 247</b>	<b>416 977 710</b>	<b>4 961 309 080,22</b>	<b>- 354 177 543</b>

**Gráfica N°1**



**Gráfica N°2**



### 3. Análisis de los Ingresos al cierre del II Semestre 2025

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., presenta como monto total de ingresos proyectados en el presupuesto ordinario y extraordinario aprobados correspondientes al año 2025, ¢4,607,131,536.13 de los cuales la recaudación real al 31 de diciembre fue de ¢4,961,309,080.22 lo cual equivale a un ingreso acumulado con un porcentaje de recaudación del 107.69% de lo presupuestado.

- **Servicios Financieros**

Esta partida es la principal fuente de ingresos para Popular Sociedad de Fondos de Inversión, y tiene como origen las comisiones de administración generadas por cada uno de nuestros diferentes fondos.

De acuerdo con el análisis elaborado, el monto alcanzado en esta partida en el II semestre de 2025 fue de ¢3,766,261,280.68 lo que representa un 105,06% de recaudación total.

- **Recuperación de Inversiones**

Esta partida se origina de ganancias de capital por la venta de títulos valores de la cartera propia, realizadas por parte de la Sociedad de Fondos.

El monto generado en el II semestre de 2025 fue de un acumulado de ¢213,364,827.09 colones.

- **Intereses sobre Cuentas Corrientes**

Esta partida se conforma de los intereses ganados por los saldos mantenidos en las cuentas corrientes de la Sociedad de Fondos de Inversión y en el II Semestre de 2025 la recaudación es de un monto de ¢14,267,435.55 colones.

- **Intereses sobre Valores**

Dicha partida se conforma por las inversiones por cuenta propia realizada en títulos del Sector Público y Privado y operaciones de recompras, producto de la reinversión de utilidades en instrumentos financieros que se traduzcan en ingresos financieros para la sociedad, durante el II Semestre 2025, la recaudación de esta partida corresponde a un monto de ¢967,415,536.90 colones equivalente a un porcentaje de 102.73%

### 4. Comportamiento de la Ejecución de los Egresos

#### EGRESOS

#### Cuadro N° 2

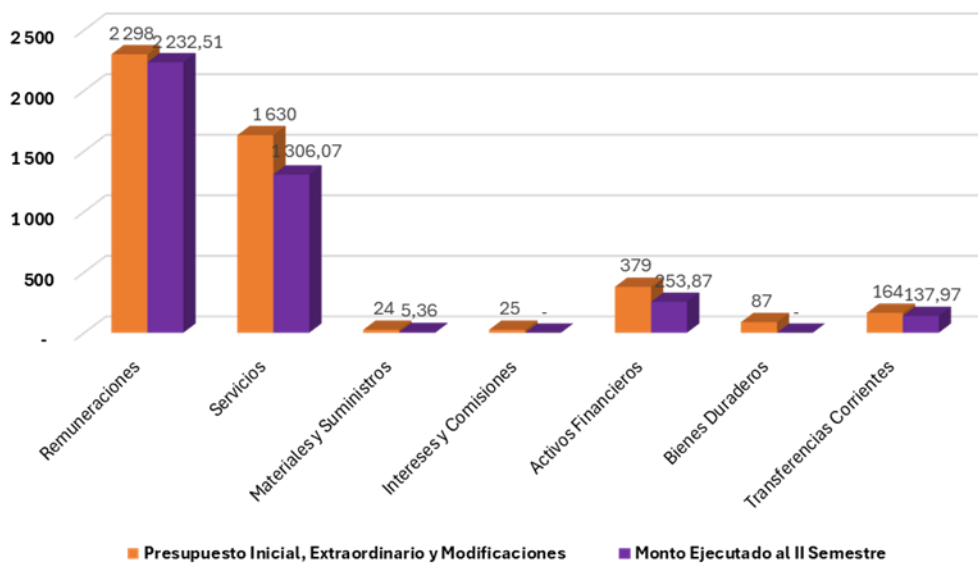
#### Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. Egresos Presupuestarios y Reales por Cuenta Segundo Semestre del 2025

Presupuesto de Egresos	Presupuesto Inicial, Extraordinario y Modificaciones	Ejecución Julio	Ejecución Agosto	Ejecución Setiembre	Ejecución Octubre	Ejecución Noviembre	Ejecución Diciembre	Monto Ejecutado al II Semestre	Diferencia	Porcentaje de Ejecución Total
Remuneraciones	2 298 463 411	189 868 200	183 752 611	167 265 047	172 574 147	154 188 264	221 595 463	2 232 510 021,15	65 953 390	97,13%
Servicios	1 630 469 157	1 394 310	180 786 963	60 375 328	130 404 108	145 147 749	97 656 811	1 306 072 050,63	324 397 106	80,10%
Materiales y Suministros	24 085 875	543 359	397 993	149 555	192 280	275 328	146 330	5 362 181,77	18 723 693	22,26%
Intereses y Comisiones	24 521 845	-	-	-	-	-	-	-	24 521 845	0,00%
Activos Financieros	378 701 286	21 181 190	22 813 764	19 144 603	33 324 922	34 421 765	2 476 823	253 870 742,79	124 830 543	67,04%
Bienes Duraderos	86 873 250	-	-	-	-	-	-	-	86 873 250	0,00%
Transferencias Corrientes	164 016 714	10 337 025	16 371 811	10 289 589	11 022 943	14 341 232	3 965 574	137 971 498,28	26 045 216	84,12%
<b>Total Gastos</b>	<b>4 607 131 537</b>	<b>220 535 463</b>	<b>404 123 142</b>	<b>257 224 123</b>	<b>347 518 401</b>	<b>348 374 338</b>	<b>325 841 002</b>	<b>3 935 786 494,63</b>	<b>671 345 043</b>	<b>85,43%</b>

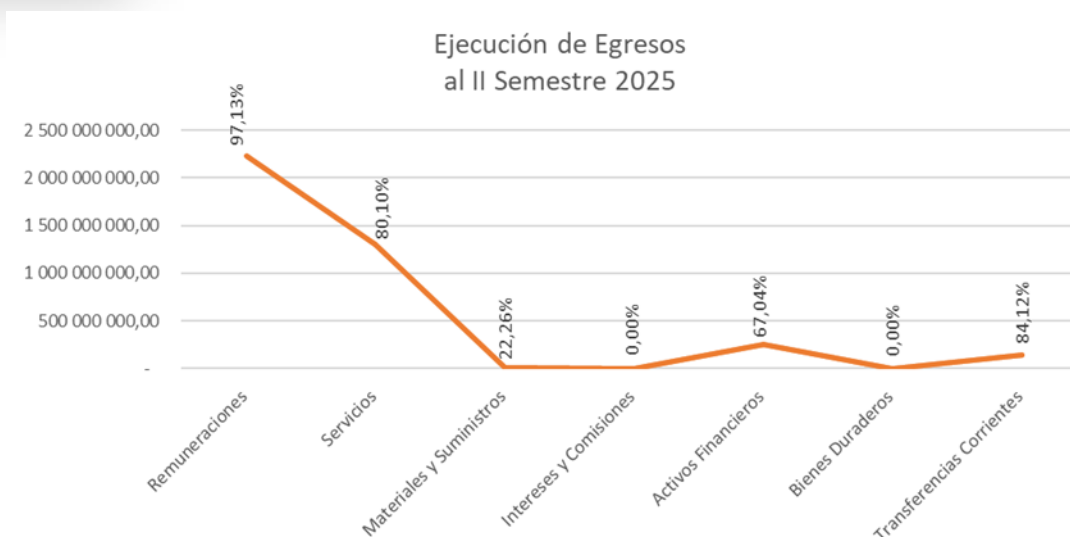
#### Gráfica N°3

#### Ejecución Acumulada por partida

En millones de colones



**Grafica N°4**



### 5. Análisis de los egresos al cierre del II Semestre 2025

El monto total que Popular SAFI presenta como monto total de egresos proyectados en el presupuesto ordinario y extraordinario aprobados correspondientes al período 2025 de ₡4,607,131,537.13 colones, del cual el porcentaje total de ejecución al cierre del II semestre 2025 representó un 85.43%, lo que se traduce en un desembolso efectivo acumulado de ₡3,935,786,494.63 colones.

- **Remuneraciones**

Esta partida agrupa las remuneraciones básicas en dinero al personal permanente y transitorio de la institución, cuya relación se rige por las leyes laborales, comprende incentivos derivados del salario o complementarios a este como el decimotercer mes, gastos por concepto de dietas, las contribuciones patronales al desarrollo y la seguridad social

Al cierre del II Semestre de 2025, se obtuvo una ejecución de egresos correspondiente a ₡2,232,510,021.15, lo que equivale a un porcentaje total acumulado de 97.13%.

- **Servicios**

Se incluye dentro de este rubro lo correspondiente a los contratos administrativos que posee Popular SAFI, con personas físicas, por la prestación de servicios de diversa naturaleza y por el uso de bienes inmuebles. Comprende entre otros, los pagos de arrendamiento de edificios y equipos, servicios públicos, servicios de mantenimiento y reparación, comerciales y financieros, así como la contratación de diversos servicios de carácter profesional y técnico

Para el período del II semestre 2025 el monto ejecutado fue de ¢1,306,072,050.63 con un porcentaje total acumulado de ejecución de 80.10%.

- **Materiales y Suministros**

En esta partida se incluyen los útiles, materiales, artículos y suministros que tienen como característica principal su corta durabilidad, pues se estima que se consumirán en el lapso de un año. Sin embargo, por conveniencia se incluyen algunos de mayor durabilidad, debido a su bajo costo y de las dificultades que implicaría un control de inventario.

El monto ejecutado al cierre del II semestre 2025 es de ¢5,362,181.77, con un porcentaje de ejecución total acumulada del 22.26%.

- **Intereses y Comisiones**

Para el presupuesto del año 2025 se estima esta partida para dar contenido a los intereses de posibles financiamientos por operaciones en Mercado de Liquidez por medio de la Bolsa Nacional de Valores, los cuales tienen la finalidad de servir a la entidad para hacer frente a potenciales liquidaciones imprevistas que se puedan presentar. Adicionalmente incorpora el desembolso producto de las primas por la adquisición de instrumentos financieros cuyo efecto se percibe en el costo de las transacciones.

No hubo ejecución en el 2025, ya que no se ha recurrido a estos métodos de liquidez.

- **Activos Financieros**

Los flujos de utilidad que genera esta sociedad, son objeto de reinversión en títulos valores, se realiza producto de que el objeto único de Popular SAFI es la administración de fondos de inversión, por lo cual no puede realizar otro tipo de actividad comercial. Cabe destacar que para la inversión de estos recursos de la SAFI, se ha determinado un Reglamento de Inversión de Recursos Propios, mismo que establece los límites de inversión en moneda, sectores y plazos.

Para el II semestre 2025 el monto ejecutado es de ¢253,870,742.79, para un porcentaje total de ejecución del 67.04%.

- **Bienes Duraderos**

Contempla los gastos por concepto de adquisición de maquinaria, equipo y mobiliario tanto nuevo como existente, equipo de cómputo, etc, necesario para la realización de labores administrativas y operativas; del cuál no se tiene ejecución para el periodo 2025.

- **Transferencias Corrientes**

Se trata de erogaciones que se destinan a satisfacer necesidades públicas de diversa índole, sin que exista una contraprestación de bienes, servicios o derechos a favor de quien transfiere los recursos los cuales se destinan a, personas, entes y órganos del sector público y privado para financiar gastos por concepto de subsidios, prestaciones e indemnizaciones; así como las transferencias que realizan a las distintas instituciones según las disposiciones legales.

Al cierre del II semestre 2025 el monto ejecutado corresponde a ¢137,971,498.28, con un porcentaje total acumulado de ejecución del 84.12%.

**6. Resultado de la ejecución presupuestaria parcial –Superávit o Déficit–**

<b>Superavit acumulado periodo 2024</b>		<b>9 839 656 234,88</b>
<b>INGRESOS</b>		
Monto Presupuestado	4 607 131 537,13	
Monto Ejecutado	4 961 309 080,22	
Saldo	-354 177 543,09	
<b>EGRESOS</b>		
Monto Presupuestado	4 607 131 537,13	
Monto Ejecutado	3 935 786 494,62	
Saldo	671 345 042,50	
<b>Diferencia</b>	<b>1 025 522 585,60</b>	
<b>Superavit acumulado periodo 2025</b>		<b>10 865 178 820,48</b>

**7. Desempeño institucional programático**

• **Perspectiva Clientes:**

Fortalecer la experiencia de nuestros clientes a través de una oferta de productos y servicios integrada y diferenciada, enfocada en sus necesidades y expectativas.

- ✚ Porcentaje de calificación de satisfacción de clientes. Meta  $\geq$  90%

La encuesta de satisfacción de clientes es un indicador anual que se aplicó en el periodo comprendido entre el 24 de noviembre y el 23 de diciembre 2025. Fue remitida a la totalidad de inversionistas de la entidad (2,950 clientes), y se obtuvieron 269 respuestas.

La encuesta consta de 6 preguntas que abordaron diversas dimensiones tales como: ser parte del conglomerado financiero, servicio al cliente, atención de consultas, suministro de información, asesoría del ejecutivo y canales de comunicación.

El resultado supera la meta establecida en el Cuadro de Mando Integral (CMI) del 90%. Lo anterior, evidencia un nivel de satisfacción alineado con los objetivos estratégicos de la organización.

Se observa un incremento de 1.60 % en el resultado en comparación con el año 2024, cuyo resultado fue de 88.71%, lo cual refleja una mejora en la percepción de los inversionistas sobre los productos y servicios ofrecidos por Popular SAFI.

El nivel de participación se ha incrementado respecto al periodo anterior en un 40%, motivado por los ejecutivos de fondos, así como de recordatorios (archivos HTML remitidos en fechas focales que incluyen código QR y enlace) para mayor facilidad del inversionista.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
EC1	Porcentaje de calificación de satisfacción de clientes.	Cartera Comercial y Colectiva $\geq 90\%$	90.31%	Cumple

- Porcentaje de clientes objetivo promedio, según Plan de Negocios en comparación con la cantidad de clientes objetivo-reales, del período de evaluación. Meta  $\geq 90\%$

Para el cuarto trimestre 2025, se proyectó un promedio de 2.871 clientes, considerando un incremento del 5 % respecto a la base de 2.734 clientes registrada en diciembre 2024, según lo establecido en el Plan de Negocios. Al 31 de diciembre 2025, la cifra real alcanzó los 2.822 clientes, lo que representa un cumplimiento del 98 % respecto al objetivo, cumpliendo así con el indicador establecido. Es importante considerar que la administración ha desplegado un esfuerzo significativo en materia de comunicación y transparencia con los clientes, con el objetivo de fortalecer su fidelidad y mejorar su experiencia con la entidad, mediante esfuerzos sostenidos por en la gestión de carteras, en busca de vehículos alternativos de mayor rendimiento (sin afectar el nivel de riesgo), en función de mantener los niveles de competitividad. Así como, mediante la implementación de estrategias centradas en herramientas de autogestión y autovinculación a través de canales digitales, como parte del Plan de Transformación Tecnológica de la SAFI, lo cual busca facilitar la permanencia y captación de clientes en un entorno cada vez más competitivo.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
EC2	Porcentaje de clientes objetivo promedio, según Plan de Negocios en comparación con la cantidad de clientes objetivo-reales, del período de evaluación.	$\geq 90\%$	98%	Cumple

- Porcentaje NPS Relacional. Meta: Línea Base año 2025

Se trata de un indicador anual, cuya aplicación se realizó por primera vez para el periodo 2025 y se aplicó en el rango de tiempo comprendido entre el 24 de noviembre y el 23 de diciembre 2025. La consulta se realizó a la totalidad de inversionistas activos a la fecha (2,950 clientes), y se obtuvieron 269 respuestas.

El indicador obedece a la pregunta realizada a los inversionistas: ¿En una escala de 0 a 10 , (en la que 0 es nada probable y 10 totalmente probable) qué tan probable es que recomiende los servicios de Popular SAFI a otras personas?

El NPS Relacional obtenido busca medir la solidez de la relación de los clientes con la entidad a lo largo del tiempo y su disposición a recomendarla. El detalle de esos resultados se detalla de la siguiente manera:

Porcentaje de clientes promotores: 76.58%, los cuales representan más de la tercera parte de las respuestas obtenidas.

La proporción de clientes neutrales o pasivos fue de 14.13% y el porcentaje de clientes detractores fue de 9.29%, lo que se considera un porcentaje bajo.

Por lo anterior, se considera que el porcentaje global obtenido representa un nivel muy competitivo dentro del sector financiero.

Se percibe equilibrio entre rentabilidad y experiencia del cliente.

Indica una base sólida para el crecimiento, ya que los promotores:

- Permanecen más tiempo como clientes.
- Pueden invertir en más productos.
- Generan referencias de valor.

Sin embargo, aunque el resultado es positivo, existen oportunidades de mejora:

- Profundizar el análisis de los neutrales y detractores para identificar causas específicas de su falta de satisfacción.
- Fortalecer la comunicación proactiva y el acompañamiento al cliente.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
EC3	Porcentaje NPS relacional.	Línea base.	67.29%	Cumple

#### • Perspectiva Financiera:

Maximizar la rentabilidad financiera potenciando los modelos de negocio comercial y social, mediante la gestión eficiente del balance, el riesgo, control y cumplimiento.

- Resultado porcentual de la calificación obtenida en los indicadores definidos por la Junta Directiva Nacional. Meta  $\geq 90\%$ .

Los indicadores evaluados por la Junta Directiva Nacional alcanzaron una calificación global de 95.21 %, superando de manera integral la meta establecida. No obstante, al analizar los resultados individualmente, se observa que el indicador Utilidad Neta/Patrimonio obtuvo un resultado de 8.03%, siendo la meta establecida un 10%. El indicador se muestra por debajo de la meta, debido a la disminución de los activos netos, lo que conlleva en forma paralela la disminución de los ingresos de las comisiones de administración, debido principalmente a la desconcentración que ha tenido el BP en su posición de inversionista y adicionalmente por las salidas de inversionistas asociadas al ajuste de tasas de interés de la cuenta naranja que han impactado a la baja en los rendimientos de los fondos administrados.

Este comportamiento incide en el indicador de Variación Interanual del Volumen Administrado, el cual tampoco logró la calificación establecida, obteniendo un 17.18% de una meta de 20%. Debido a que ambos indicadores están estrechamente relacionados, ya que miden el desempeño con base en el volumen de activos administrados y ambos se comparan contra los resultados de la industria de fondos de inversión.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
RF1	Resultado porcentual de la calificación obtenida en los indicadores definidos por la Junta Directiva Nacional.	$\geq 90\%$	95.21%	

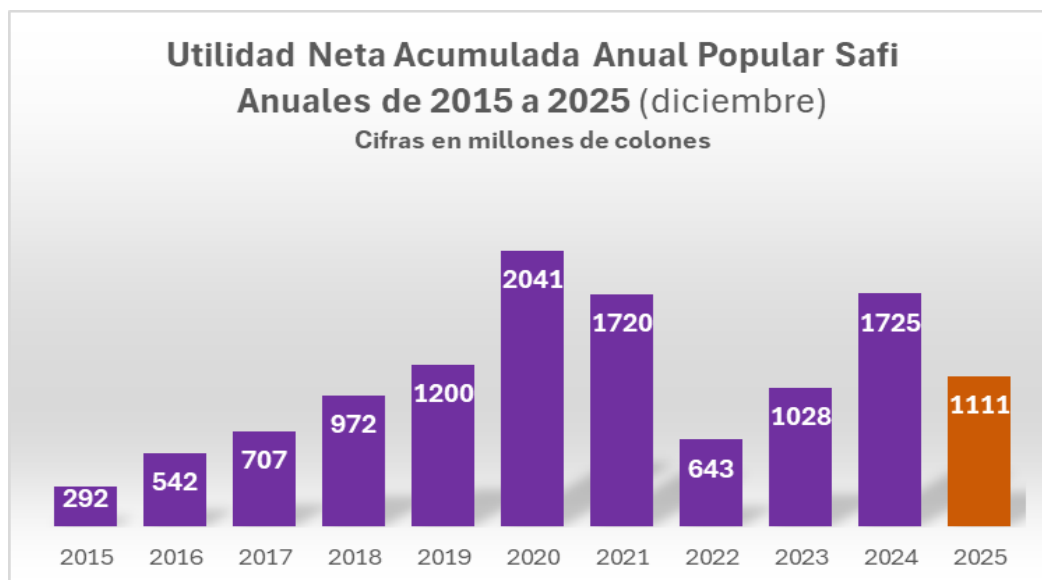
# Popular

## FONDOS DE INVERSIÓN

### DETALLE DE INDICADORES TOTALES DE POPULAR SAFI

INDICADOR	PESO	DETALLE DEL INDICADOR	dic-25	sep-25	jun-25	mar-25
Utilidad neta / Patrimonio	10%	Índice Popular SAFI	7.77%	7.33%	4.55%	5.65%
		Índice Industria	9.68%	8.43%	8.42%	7.86%
		Cumplimiento Meta	80.27%	86.95%	54.04%	71.94%
<b>Calificación</b>			<b>8.03%</b>	<b>8.70%</b>	<b>5.40%</b>	<b>7.19%</b>
Utilidad real versus proyectada (cifras en miles de colones)	30%	Utilidad Real	1,111,054	842,160	340,211	208,808
		Utilidad Proyectada	762,475	625,983	337,165	181,788
		Cumplimiento Meta	145.72%	134.53%	100.90%	114.86%
<b>Calificación</b>			<b>30.00%</b>	<b>30.00%</b>	<b>30.00%</b>	<b>30.00%</b>
Gastos Administrativos / Utilidad operacional bruta	40%	Índice Real	63.76%	63.56%	68.16%	66.15%
		Índice Proyectado	75.28%	73.26%	79.16%	76.70%
		Cumplimiento Meta	118.07%	115.26%	116.14%	115.95%
<b>Calificación</b>			<b>40.00%</b>	<b>40.00%</b>	<b>40.00%</b>	<b>40.00%</b>
Variación interanual de Volumen Administrado	20%	Índice Popular SAFI	89.03%	88.63%	91.46%	97.95%
		Índice Industria	103.65%	103.28%	103.88%	105.71%
		Cumplimiento Meta	85.89%	85.82%	88.04%	92.65%
<b>Calificación</b>			<b>17.18%</b>	<b>17.16%</b>	<b>17.61%</b>	<b>18.53%</b>
<b>CALIFICACION FINAL</b>			<b>95.21%</b>	<b>95.86%</b>	<b>93.01%</b>	<b>95.72%</b>

Grafica N°5



- Calificación de nivel de riesgo de los fondos. Meta  $\geq 100\%$ .

Al 31 de diciembre de 2025, las calificaciones de riesgo asignadas a los fondos financieros e inmobiliarios se mantuvieron sin variaciones respecto al semestre anterior. Este desempeño evidencia la estabilidad de los principales factores que inciden en la evaluación del riesgo, entre ellos la composición y calidad de los activos, la solidez de los emisores, la gestión del portafolio y el cumplimiento del marco normativo vigente.

Este resultado adquiere especial relevancia en el contexto actual del mercado, al reflejar que las estrategias de inversión y administración implementadas por la SAFI han sido consistentes y efectivas, permitiendo preservar la confianza de los inversionistas. Asimismo, confirma la adecuada gestión integral del riesgo y contribuye a fortalecer el posicionamiento competitivo de los fondos dentro de la industria.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
RF2	Calificación de nivel de riesgo de los fondos.	$\geq 100\%$	100%	Cumple

- Porcentaje de volumen administrado promedio versus el proyectado promedio de la cartera total de fondos de inversión. Meta  $\geq 100\%$ .

Al cierre de diciembre 2025, el volumen administrado promedio de los activos netos acumulados reales de la cartera total de la SAFI fue de ¢ 340.9 millones, mientras que el volumen administrado acumulado promedio proyectado fue de ¢324,9 millones, por lo que el indicador sobrepasó la meta establecida, al ser su cumplimiento un 105%, siendo la meta el 100%. Es importante indicar, que las proyecciones de activos se encuentran alineadas con el presupuesto aprobado por la Contraloría General de la República, en atención a temas relacionados al lanzamiento de nuevos productos que no han sido concretados por cambios en la estrategia, disminución de activos por retiros programados que ha realizado el Banco Popular en su condición de cliente de los fondos administrados, entre otros temas asociados.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
RF3	Porcentaje de volumen administrado promedio versus el proyectado promedio de la cartera total de fondos de inversión.	$\geq 100\%$	105%	Cumple

• **Perspectiva Procesos:**

Implementar un proceso de transformación digital, para maximizar la eficiencia y ofrecer soluciones de negocio innovadoras, competitivas, seguras y oportunas para nuestros clientes.

- ✚ Porcentaje de implementación de los procesos orientados al cliente. Meta  $\geq 90\%$ .

Al cierre del IV trimestre 2025, el Área de Calidad ha cumplido con el cronograma de actividades aprobado por la Gerencia General. No obstante, el Plan de Transformación e Implementación por Procesos que actualmente ejecuta Popular SAFI ha requerido ajustes estratégicos que han implicado modificaciones en algunas fechas originalmente establecidas en el cronograma de atención.

Cada uno de estos cambios cuenta con su debida justificación, la cual se detalla en el anexo del Plan de Trabajo que se adjunta como evidencia. Estos ajustes responden a la necesidad de alinear las acciones del área con las prioridades y avances del proceso de transformación de la entidad, garantizando así una implementación ordenada y efectiva.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
TD1	Porcentaje de implementación de los procesos orientados al cliente.	$\geq 90\%$	96.80%	Cumple

- ✚ Porcentaje de cumplimiento de las acciones estratégicas implementadas en los servicios de TI, alineadas al Plan Estratégico de TI. Meta  $\geq 90\%$ .

El cronograma de trabajo correspondiente al área de Tecnología de Información, con corte al IV Trimestre 2025, incluye los proyectos derivados tanto de la gestión propia del área como del Plan de Transformación Digital, en cumplimiento de los planes de trabajo establecidos y aprobados por la Gerencia General y la Junta Directiva de la entidad.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
TD2	Porcentaje de cumplimiento de las acciones estratégicas implementadas en los servicios de TI, alineadas al Plan Estratégico de TI.	$\geq 90\%$	97.21%	Cumple

• **Perspectiva Sostenibilidad:**

Contribuir al desarrollo sostenible del país mediante la implementación de estrategias que garanticen el equilibrio entre el crecimiento económico, el bienestar social, la protección del ambiente; con una gobernanza ética y transparente.

📊 Índice de Sostenibilidad ASG (Total de indicadores gestionados en el periodo / Total de indicadores planificados) \* 100 Meta  $\geq$  95%.

Respecto a los aspectos Ambientales, Sociales y de Gobernanza que forman parte del índice ASG de la entidad, es importante considerar que la meta en la dimensión de Educación Financiera establecida para el año, fue alcanzada en los primeros dos trimestres del año (659 personas), sobrepasando la línea base establecida de 500 personas. Lo cual refleja el compromiso de Popular SAFI con la dimensión social orientada a los grupos de interés relacionados.

Ahora bien, el indicador no alcanza la meta debido a que no dio la Obtención del Galardón Bandera Azul Ecológica, para el periodo actual. Lo anterior, debido a que el suministro de información al ICT presentó algunas debilidades (que a pesar de ser subsanadas ante el Órgano competente, no fue aceptada). Dichas debilidades serán subsanadas para el próximo periodo, ya que a partir de enero 2026, se incorpora el recurso especializado en factores ASG.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
DS1	Índice de Sostenibilidad ASG (Total de indicadores gestionados en el periodo / Total de indicadores planificados) * 100	$\geq$ 95%	74.90%	No cumple

• **Perspectiva Aprendizaje y Desarrollo:**

Promover un ambiente laboral propicio que contribuya a la satisfacción y bienestar del colaborador y el desarrollo del talento para alcanzar una cultura organizacional de excelencia

📊 Índice de Ambiente Laboral. Meta: Índice de Liderazgo para el 2025

El indicador es anual y se aplicará en el segundo semestre 2025, por lo que no aplica cumplimiento en este periodo.

📊 Grado de favorabilidad obtenido en la Encuesta de Cultura Organizacional. Índice de Ambiente Laboral. Meta: Índice de Liderazgo para el 2025

El índice de Liderazgo tiene una medición anual. El resultado para Popular SAFI en el IV trimestre del año 2025 fue de 91.10%, cuyos factores relacionados con liderazgo, comunicación, relaciones interpersonales y valores superan el resultado preliminar obtenido en el mes de junio 2025.

Código del indicador	Nombre del indicador	Meta 2025	Planificado IV trim 2025	Cumplimiento IV trim 2025
BC1	Índice de Ambiente Laboral	Índice de Liderazgo	91.10%	Cumple

## 8. Situación económica-financiera global de la institución

Popular SAFI llega al cierre de semestre con una utilidad neta mensual de ¢101.9 millones, siendo consecuentes con los resultados financieros positivos que se han presentado en los meses anteriores, llegando a una utilidad acumulada en este segundo periodo del año de ¢1,111.1 millones.

Con respecto al diferencial cambiario para el mes en estudio el tipo de cambio del dólar presentó un aumento de ¢5.03 respecto al mes anterior (¢501.42 en diciembre y ¢496.39 en noviembre), lo cual generó una pérdida por diferencial cambiario de ¢0.61 millones en el mes (¢1.1 millones en diciembre y ¢0.5 millones en noviembre).

La rentabilidad neta de Popular SAFI al cierre de diciembre de 2025 es de 7.77%. Adicionalmente, la eficiencia operativa que es la relación de gastos administrativos a la utilidad operacional bruta se determina en este mes en análisis en 63.76%, misma que muestra una mayor eficiencia en la gestión del negocio con respecto a lo esperado (de 75.28%).

En el mes de diciembre el promedio del volumen administrado presentó una disminución del -9.3% con respecto al mes anterior (¢329,238.9 millones en diciembre y ¢362,877.6 millones en noviembre), lo cual, origina un aumento en las comisiones de administración, que pasan de ¢336.0 millones en noviembre a ¢331.3 millones en diciembre.

En cuanto al ranking de sociedades administradoras, Popular SAFI se encuentra en la cuarta posición del mercado en cuanto a administración de fondos y representa un 10.2% del total de la industria.

Gráfica N° 6

## DETALLE DE INDUSTRIA

Al cierre de diciembre 2025

cifras en miles de colones

## VOLUMEN ADMINISTRADO

POS	SAFI	dic-2025	nov-2025	dic-2024	VARIACIÓN MENSUAL ABSOLUTA	VARIACIÓN MENSUAL%	VARIACIÓN INTERANUAL ABSOLUTA	VARIACIÓN INTERANUAL%
1	BNSAFI	€ 938 222 516	€ 958 389 819	849 023 352	(20 167 303)	-2,1%	89 199 164	10,5%
2	BCR SAFI	516 419 367	517 603 630	511 576 000	(1 184 263)	-0,2%	4 843 366	0,9%
3	MULTIFONDOS	361 017 559	369 086 655	346 306 877	(8 069 096)	-2,2%	14 710 683	4,2%
4	<b>POPULAR SAFI</b>	<b>329 238 994</b>	<b>362 910 019</b>	<b>337 677 769</b>	<b>(33 671 025)</b>	<b>-9,3%</b>	<b>(8 438 776)</b>	<b>-2,5%</b>
5	IMPROMSA	301 701 899	303 084 509	289 540 424	(1 382 610)	-0,5%	12 161 475	4,2%
6	BAC SAN JOSE	284 866 761	285 999 784	203 593 458	(1 133 023)	-0,4%	81 273 303	39,9%
7	PRIVAL	213 803 018	222 148 292	190 141 842	(8 345 275)	-3,8%	23 661 176	12,4%
8	VISTA	178 472 381	177 846 838	181 876 531	625 543	0,4%	(3 404 150)	-1,9%
9	INS INVERSIONES	0	145 905 498	145 562 479	(145 905 498)	-100,0%	(145 562 479)	-100,0%
10	BCT SAFI	38 035 956	36 225 277	36 251 993	18 106 79	5,0%	1 783 963	4,9%
11	SAMA	37 628 837	35 669 048	33 207 904	1 959 789	5,5%	4 420 933	13,3%
12	DAVIBANK	29 886 745	29 497 442	33 173 060	389 303	1,3%	(3 286 314)	-9,9%
13	MUTUAL	11 819 581	11 579 401	12 521 412	240 180	2,1%	(701 831)	-5,6%
<b>Total de Mercado</b>		<b>€ 3 241 113 614</b>	<b>3 455 946 214</b>	<b>3 170 453 100</b>	<b>(214 832 600)</b>	<b>-6,2%</b>	<b>70 660 514</b>	<b>2,2%</b>
<b>Ranqueo de Popular SAFI</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>12</b>		<b>12</b>	
<b>% INDUSTRIA V.A.</b>		<b>10,2%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,7%</b>				

### Propuesta de Medidas Correctivas y Acciones a Seguir en Procura de Fortalecer el Proceso de Mejora Continua de la Gestión Institucional

Popular SAFI, dentro de la evaluación de sus Planes Estratégicos y de la gestión integral que desempeña ha determinado una serie de aspectos que deben ser de atención durante los periodos siguientes, dentro de los principales se identifican los siguientes:

- Mantener la actualización periódica de los análisis de impacto ante las eventuales implicaciones financieras de la entrada en vigor de las modificaciones al Reglamento General sobre Sociedades Administradoras.
- Mantener atención diaria sobre el comportamiento del tipo de cambio, y generar las acciones de atenuación de impacto o aprovechamiento de oportunidades que determine la variable dentro del cumplimiento del marco regulatorio atinente.
- Mantener el análisis de las variables de los indicadores definidos por el BPDC de manera que se tomen acciones comerciales que logren disminuir la brecha de los indicadores de crecimiento del volumen administrado respecto a la competencia.

- Si bien los resultados son de satisfacción, es necesario mantener las gestiones que permitan propiciar el crecimiento de la SAFI por encima de la media de la industria, focalizados en la innovación de productos, lo cual generará un posicionamiento mayor en la participación de mercado.
- Seguir fortaleciendo la estrategia tecnológica, con el fin de dar un mejor servicio a nuestros clientes y así atraer mayores inversores por la agilidad que se le puede brindar en los procesos.
- Seguir implementando acciones concretas para fortalecer la gestión de riesgos, con el objetivo de robustecer los procesos internos, promover la cultura de control y asegurar la sostenibilidad de las operaciones de la sociedad y sus fondos administrados.

En cumplimiento a la Ley 8454 Ley de Certificados, Firmas Digitales y Documentos Electrónicos y sus normas conexas, este documento cuenta con las firmas digitales certificadas de:

José Fabián Alvarado Rodríguez  
Técnico Analista Presupuestario  
**Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.**

Nidya Monge Aguilar  
Coordinadora Administrativo Financiero  
**Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.**