

Informe Final de Gestión

Presidencia

**Popular Sociedad de Fondos
de Inversión S.A.**

Dirigido a: Junta Directiva Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

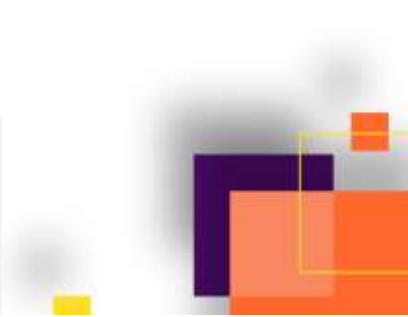
Periodo: Del 01 de enero al 31 de diciembre 2025

Suscribe: Presidencia Junta Directiva Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.



Contenido

Resumen Ejecutivo	3
Conformación de la Estructura de Popular SAFI.....	5
Comportamiento del Mercado de Fondos de Inversión	6
Variables Financieras de Popular SAFI.....	8
Principales abordajes de la Junta Directiva y la Administración	15
Seguimiento a la atención de las recomendaciones de entidades fiscalizadoras por parte de la Administración.....	15
Principales gestiones del negocio en el periodo	17
Principales retos y conclusiones	18

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.



Resumen Ejecutivo

El presente informe tiene como objetivo dar cuenta de las principales gestiones, decisiones y acciones estratégicas desarrolladas desde la Presidencia de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. durante el periodo 2025.

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. fue constituida en el año 2000 por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, de conformidad con lo establecido en el artículo 65 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores al amparo de lo dispuesto en el artículo 55, como una sociedad anónima cuyo objeto social exclusivo es la administración y comercialización de fondos de inversión, consolidándose desde entonces como un actor relevante dentro de la industria de fondos de inversión costarricense.

Cabe señalar que la industria de fondos de inversión en Costa Rica se encuentra integrada por un total de trece sociedades administradoras de fondos de inversión. En este contexto, Popular SAFI se posiciona como una de las principales sociedades del sector, con una participación de mercado al cierre del periodo de 9.74% gestionando diez, de los ciento tres fondos de inversión existentes en el país, de los cuales ocho corresponden a fondos financieros y dos a fondos inmobiliarios. El total de recursos administrados por la industria ascendió a ¢3,3 billones de colones al cierre del periodo.

Históricamente, la industria de fondos de inversión costarricense ha presentado un alto grado de dolarización. Al cierre de 2025, aproximadamente el 65% del total de los recursos administrados por el mercado correspondía a fondos denominados en dólares estadounidenses, mientras que el 35% restante se encontraba invertido en fondos en colones. En contraste, Popular SAFI mantuvo una estructura de portafolio diferenciada, con una composición del 70% en colones y un 30% en dólares, reflejando una estrategia orientada a atender las necesidades del inversionista local y a gestionar adecuadamente los riesgos cambiarios.

Es importante considerar, que este periodo estuvo marcado por un entorno económico y regulatorio desafiante, caracterizado, entre otros aspectos, por la entrada en vigencia del nuevo Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, el cual incorporó lineamientos más estrictos en materia de límites de concentración de inversiones de grupos económicos o empresas relacionadas, demandando ajustes relevantes en la gestión de portafolios.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

Adicionalmente, se registró una disminución en las tasas de interés ofrecidas por los vehículos de inversión del Banco Popular y de Desarrollo Comunal (Cuenta Naranja), así como solicitudes de redención de recursos por parte de clientes institucionales de alto volumen, incluyendo al Banco Popular, factores que incidieron de manera directa en la gestión operativa, financiera y estratégica de la sociedad. En cuanto a la estructura de gobierno corporativo, durante el periodo de gestión del suscrito, la Junta Directiva de Popular SAFI mantuvo su conformación formal integrada por una Presidencia, Vicepresidencia, Tesorería, Secretaría y una Vocalía, así como la participación permanente de la Fiscalía en todas las sesiones celebradas.

En materia de cumplimiento regulatorio y control interno, la Junta Directiva brindó seguimiento sistemático y oportuno a las recomendaciones emitidas por los distintos entes de supervisión y control, tales como Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), así como las Auditorías Interna y Externa. En este sentido, la sociedad ejecutó las gestiones necesarias para la adecuada atención de las observaciones formuladas, la implementación de mejoras en los procesos internos y la adopción de los cambios normativos aplicables, reforzando así los principios de transparencia, control y buen gobierno corporativo.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.



1. Conformación de la Estructura Directiva de Popular SAFI

En diciembre 2024 producto del vencimiento del nombramiento de los miembros de dicho órgano director según sesión JDN-6172-Acd-1380-2025-Art-11, celebrada el 18 de diciembre 2024 por la Junta Directiva Nacional del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal, se aprobó el nombramiento de los miembros de Junta Directiva, por el periodo comprendido entre el 18 de diciembre 2024 y el 18 de diciembre 2026, de la siguiente manera:

Posición	Director
Presidente	Nidia Brenes Solano
Vicepresidente	Clemencia Palomo Leitón
Tesorero	Alberto Valverde Flores
Secretario	Allan Matarrita Chinchilla
Vocal	Deiby Josué Méndez Brenes

La Fiscalía de la Junta Directiva la ostentó la señora Ana Lorena Ramírez González, durante todo el periodo.

Se llevaron a cabo un total de 44 sesiones de Junta Directiva, de estas sesiones se derivaron un total de 642 acuerdos, de conocimiento y análisis de informes, atención de requerimientos por parte de la administración, aprobación presupuestaria y estratégica, propuesta de venta de inmuebles, conocimiento de estados financieros intermedios y auditados anuales, conocimiento de aspectos informativos y requerimientos de acciones y/o atención de mociones presentadas por los miembros de la junta directiva.

El Comité de Inversión de Popular SAFI, es un comité de apoyo a la gestión de la sociedad definido por el Acuerdo Sugeval 8-09 Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, constituido con la participación de los siguientes directores:

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

Posición	Director
Presidente	Alberto Valverde Flores
Miembro	Allan Matarrita Chinchilla
Miembro Independiente	Bolívar Solórzano Granados
Miembro Independiente	Vidal Gómez Zúñiga
Miembro	Dalianela Redondo Cordero
Miembro	Antony Hidalgo Pérez

El Sr. Antony Hidalgo, ocupó el cargo como miembro del Comité hasta el 29 de agosto 2025, fecha en que se desvinculó de la organización.

Este Comité de Inversión sesionó un total de 27 veces durante el periodo 2025 y de esas sesiones se derivan un total de 219 acuerdos. Este comité realizó sus funciones considerando las disposiciones reglamentarias establecidas a través del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, así como la reglamentación interna definida para el funcionamiento del mismo.

2. Comportamiento del mercado de fondos de inversión

Al cierre de diciembre 2025, presentaba la siguiente conformación general por tipo de fondo, volumen administrado, y cantidad de inversionistas.

TIPO DE FONDO	ACTIVOS TOTALES	ACTIVOS NETOS	DISTRIBUCION RELATIVA (%)	CANTIDAD DE FONDOS (1)	NUMERO DE CUENTAS ABIERTAS	DISTRIBUCION RELATIVA (%)
ABIERTO						
CRECIMIENTO	179,247,584.03	178,627,298.90	5.29%	30	17,328	6.90%
INGRESO	5,398,902.05	5,377,745.83	0.16%	3	829	0.33%
MERCADO DE DINERO.	1,956,502,001.55	1,955,591,509.54	57.87%	43	220,469	87.83%
CERRADO						
DESARROLLO DE PROYECTOS	89,317,653.78	50,285,140.37	1.49%	5	420	0.17%
INGRESO	222,399,751.72	219,817,760.79	6.50%	7	3,283	1.31%
INMOBILIARIO	1,339,610,776.54	969,657,760.27	28.69%	15	8,701	3.47%
TOTAL GENERAL	3,792,476,669.67	3,379,357,215.69	100.00%	103	251,030	100.00%

Fuente: Boletín Sugeval (II quincena de diciembre 2025)

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

Como se observa, los fondos de Mercado de Dinero poseen un porcentaje importante de los activos netos por tipo de fondo en la industria, con un 57.87% y un 87.83% de participación de inversionistas. Por su parte los fondos inmobiliarios representan el segundo porcentaje a nivel de administración de activos, con un 28.69% y un 3.47% de porcentaje de inversionistas. Es importante señalar que la industria de fondos de inversión no presentó durante el periodo 2025 oferta de fondos de inversión de capital de riesgo, por lo que no existió una gestión de administración de este tipo de producto. En cuanto a los fondos de Desarrollo de Proyectos, la industria mantuvo los mismos cinco productos que en el periodo anterior, con una participación relativa en la industria de 1.49%. Solamente uno de los productos se trata de un fondo de inversión orientado a normas ASG.

Al cierre del periodo 2025, el ranking de mercado por volumen administrado en la industria es el siguiente:

VOLUMEN ADMINISTRADO								
POS	SAFI	dic-2025	nov-2025	dic-2024	VARIACIÓN MENSUAL		VARIACIÓN INTERANUAL	
					ABSOLUTA	%	ABSOLUTA	%
1	BNSAFI	€ 938,222,524	€ 958,364,198	€ 827,859,523	-20,141,674	-2.1%	110,363,001	13.3%
2	BCR SAFI	515,262,744	517,349,984	496,973,582	-2,087,240	-0.4%	18,289,162	3.7%
3	MULTIFONDOS	361,017,551	369,054,222	361,458,544	-8,036,671	-2.2%	-440,993	-0.1%
4	POPULAR SAFI	329,238,997	362,877,569	370,420,585	-33,638,572	-9.3%	-41,181,588	-11.1%
5	IMPROSA	309,999,061	303,084,509	288,965,925	6,914,552	2.3%	21,033,136	7.3%
6	BAC SAN JOSE	284,866,757	285,960,678	216,093,659	-1,093,921	-0.4%	68,773,098	31.8%
7	PRIVAL	213,802,997	222,066,283	188,570,411	-8,263,287	-3.7%	25,232,586	13.4%
8	VISTA	178,469,198	177,539,593	180,374,921	929,605	0.5%	-1,905,723	-1.1%
9	INS INVERSIONES	138,243,604	145,902,808	157,611,152	-7,659,204	-5.2%	-19,367,548	-12.3%
10	BCT SAFI	38,035,957	36,218,949	37,182,402	1,817,008	5.0%	853,555	2.3%
11	SAMA	37,628,838	35,662,161	32,278,112	1,966,677	5.5%	5,350,726	16.6%
12	SCOTIA	29,886,751	29,490,685	33,638,087	396,066	1.3%	-3,751,336	-11.2%
13	MUTUAL	11,819,581	11,579,918	12,757,468	239,663	2.1%	-937,887	-7.4%
Total de Mercado		€ 3,386,494,558	€ 3,455,151,557	€ 3,204,184,371	93,075,832	2.83%	195,371,136	6.1%
Ranqueo de Popular SAFI		4	4	3				
% INDUSTRIA V.A.		9.7%	10.5%	11.6%				

Popular SAFI cerró el 2025 en la cuarta posición del mercado de fondos de inversión con una participación de industria de 9.7%, y una disminución del volumen administrado interanual de 11.5%. Por esta razón, la Junta Directiva ha direccionado todos sus esfuerzos estratégicos a garantizar la eficiencia, rentabilidad, sostenibilidad y competitividad de la organización, que a través de las propuestas administrativas que fueron parte de la gestión durante el periodo 2025, se orientaron

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

a realizar un replanteamiento de la estructura organizativa a través de una estructura auxiliar, fortalecer la gestión por procesos, con el objetivo de contar con las bases fundamentales para la automatización de la organización y lograr los objetivos estratégicos a mediano y largo plazo. Adicionalmente, a contratar una asesoría externa para la redefinición del modelo de negocio y un plan comercial que permitan atender los retos del mercado.

3. Variables financieras de Popular SAFI

En relación con sus proyecciones financieras para el cierre del 2025, Popular SAFI acumula al cierre del año 2025, una cifra de utilidades de ¢1,111 millones de colones.

Dicha cifra supera el presupuesto proyectado por la administración de ¢762.5 millones de utilidades para el periodo en análisis, equivalente a un 46 % superior.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

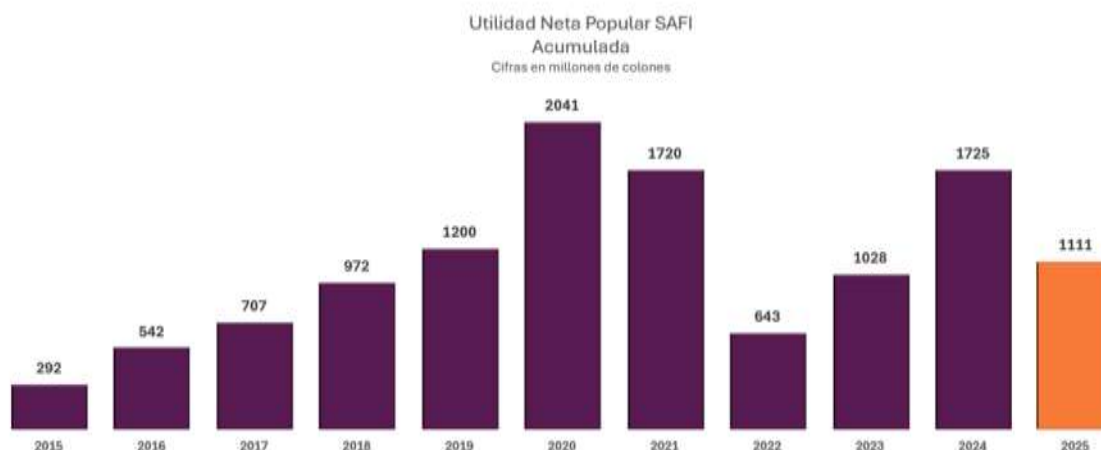
Estado de Resultados Comparativo
 2024-2025
 -millones de colones-

Descripción	Acum. 2025	Acum. 2024	Var. Absoluta	Var. %
INGRESOS				
Comisiones de administración	3,766.3	4,112.4	-¢ 346.2	-8.4%
Intereses, descuentos y dividendos	981.7	995.3	-13.7	-1.4%
Ganancia en venta de títulos	213.4	311.3	-97.9	-31.5%
Ganancia por diferencial cambiario	8.4	154.6	-146.2	-94.6%
Disminución de provisiones y estimaciones	28.8	159.6	-130.8	-82.0%
Otros ingresos	19.6	191.5	-171.9	-89.8%
TOTAL INGRESOS	5,018.2	5,924.7	-906.5	-15.3%
GASTOS				
Gastos financieros	0.7	41.3	-40.6	-98.3%
Gasto por diferencial cambiario	17.3	192.3	-175.1	-91.0%
Gastos por estimación de incobrables	-	15.9	-15.9	-100.0%
Gasto por estimación de deterioro de activos	21.4	46.7	-25.3	-54.1%
Deterioro de programas y licencias	2.7	-	2.7	0.0%
Gastos partes relacionadas	389.4	383.7	5.6	1.5%
Gasto provisiones por litigios pendientes	-	-	0.0	0.0%
Gastos operativos diversos	60.1	60.4	-0.3	-0.5%
Gastos de personal	2,309.0	2,333.2	-24.1	-1.0%
<i>Salarios</i>	2,309.0	2,333.2	-24.1	-1.0%
<i>Dietas Junta Directiva</i>	71.7	63.0	8.6	13.7%
Gastos por servicios externos	202.0	156.4	45.5	29.1%
Gastos de movilidad y comunicación	11.7	11.1	0.6	5.6%
Gastos de infraestructura	124.6	150.9	-26.3	-17.4%
Gastos generales	206.7	195.1	11.6	5.9%
Impuesto sobre la renta diferido	0.1	18.6	-18.6	-99.7%
Participaciones legales sobre la utilidad	50.2	64.4	-14.2	-22.1%
TOTAL GASTOS	3,395.8	3,670.1	-274.3	-7.5%
Utilidad antes de impuestos	1,622.3	2,254.6	-632.3	-28.0%
Impuesto sobre la Renta	¢511.3	¢ 530.2	-¢ 18.9	-3.6%
Resultado del período	¢ 1,111.1	1,724.4	-¢ 613.4	-35.6%

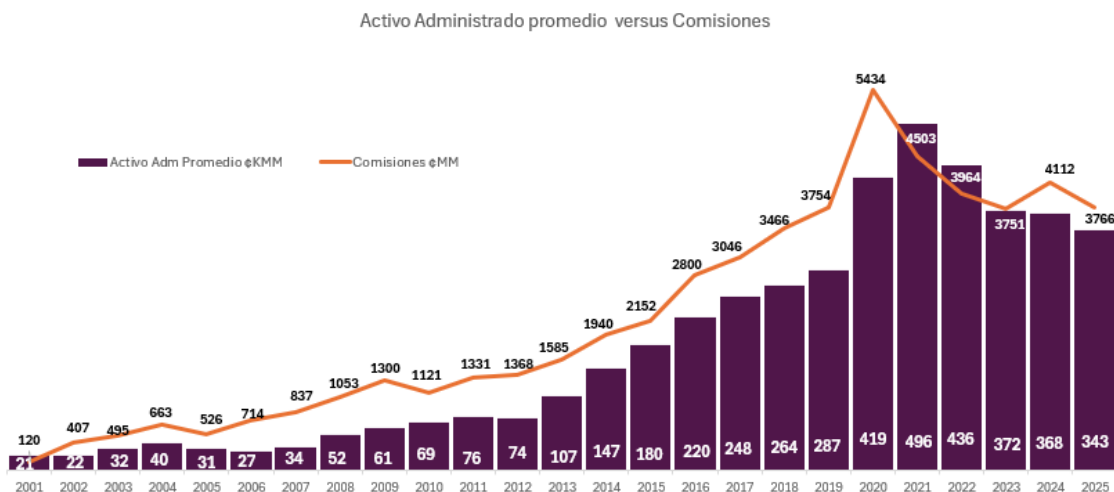
INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.



La entidad percibió una disminución de 8.41% en los ingresos por comisiones de administración para el periodo 2025, respecto al periodo anterior, como consecuencia en la disminución de los activos administrados. Lo anterior, producto de una disminución en las tasas de interés ofrecidas por el Banco Popular en sus cuentas corrientes (Cuenta Naranja), así como solicitudes de redención de recursos por parte de clientes institucionales de alto volumen, incluyendo al Banco Popular, factores que incidieron de manera directa en la gestión financiera de la sociedad.


INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

Por otra parte, la situación presentada con el emisor Desyfin, durante el periodo 2024, vinculada a información pública incorrecta respecto a la situación financiera real de la financiera, demandó de un esfuerzo estratégico, operativo y comercial importante, que trascendió al periodo 2025, en el cual la entidad llevó a cabo con éxito el proceso de recuperaciones dictadas por el órgano resolutor (se detallan), con un actuar oportuno y profesional, en total coordinación con el Regulador y se encuentra llevando a cabo las acciones relacionadas a la presentación de requisitos para realizar la legalización del Proceso Concursal Liquidatorio de Financiera Desyfin en tiempo y forma.

Detalle de pagos		
Fondo Popular Liquidez Mixto Colones		
Fecha	Monto	Porcentaje
21/08/2025	¢1,958,800,000.00	48.97%
07/10/2025	¢974,000,000.00	24.35%
29/10/2025	¢90,400,000.00	2.26%
Total	¢3,023,200,000.00	75.58%

Detalle de pagos		
Fondo Popular Liquidez Mixto Dólares		
Fecha	Monto	Porcentaje
21/08/2025	\$1,836,375.00	48.97%
07/10/2025	\$913,125.00	24.35%
29/10/2025	\$84,750.00	2.26%
Total	\$2,834,250.00	75.58%

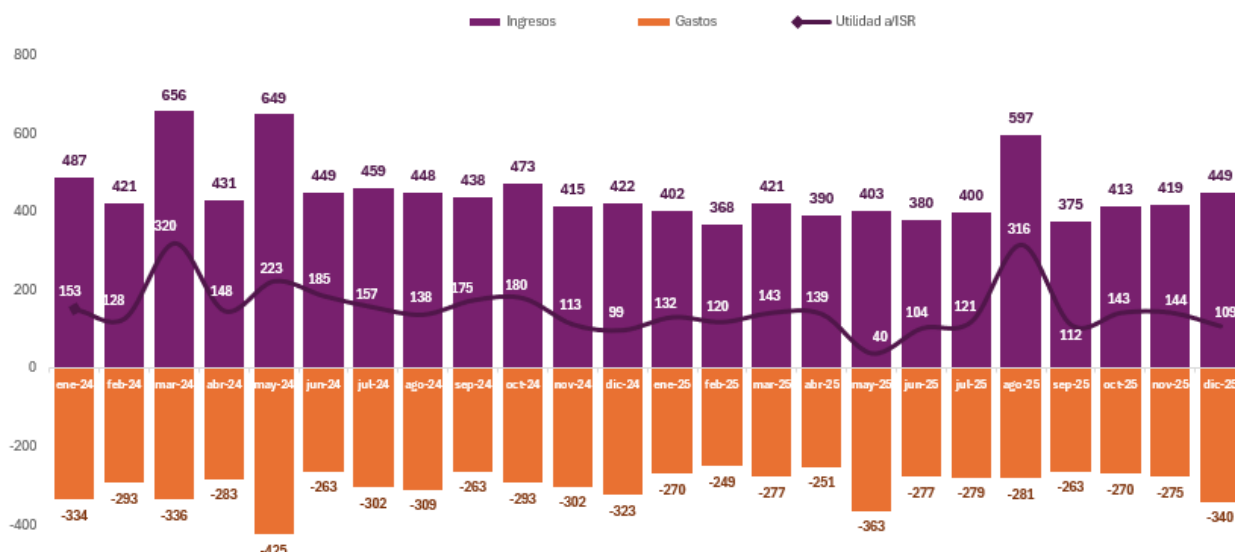
Por otra parte, se muestra el desempeño del portafolio en materia de ingresos y gastos de la entidad:

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

Tendencia de Ingresos, Gastos y utilidades antes de ISR



Como se puede visualizar, el rubro de ingresos se incrementó en el último trimestre del año, al igual que el rubro de gasto, justificado principalmente por la provisión de CMI del periodo 2026, estimación que es la primera vez que se materializa. La utilidad antes de impuesto por su parte, disminuyó en el último mes, derivado de la menor exposición en moneda extranjera y la aplicación de la DTGR-09-2022. Es importante señalar que el mes de agosto 2025, refleja la utilidad máxima percibida en el periodo, producto de las ganancias de capital materializadas sobre cartera propia.

Popular SAFI, como miembro del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal, es objeto de medición en su desempeño por un esquema de indicadores definidos por la Junta Directiva Nacional. La meta definida para estos indicadores debe ser igual o superior a 90%. Al cierre del periodo 2025, dichos indicadores tuvieron un resultado de 95.21%, sobrepasando la meta establecida:

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

INDICADOR	PESO	DETALLE DEL INDICADOR	dic-25
Utilidad neta / Patrimonio	10%	Índice Popular SAFI	7.77%
		Índice Industria	9.68%
		Cumplimiento Meta	80.27%
		Calificación	8.03%
Utilidad real versus proyectada (cifras en miles de colones)	30%	Utilidad Real	1,111,054
		Utilidad Proyectada	762,475
		Cumplimiento Meta	145.72%
		Calificación	30.00%
Gastos Administrativos / Utilidad operacional bruta	40%	Índice Real	63.76%
		Índice Proyectado	75.28%
		Cumplimiento Meta	118.07%
		Calificación	40.00%
Variación interanual de Volumen Administrado	20%	Índice Popular SAFI	89.03%
		Índice Industria	103.65%
		Cumplimiento Meta	85.89%
		Calificación	17.18%
CALIFICACION FINAL			95.21%

Como se observa, al analizar los resultados individualmente, 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

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

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.

No obstante, se denota que la utilidad real de ¢1,111 supera las expectativas de la utilidad que la entidad había proyectado para el cierre del periodo de ¢762.4, y por su parte, el indicador de eficiencia operativa refleja la adecuada gestión realizada, ya que el índice proyectado fu de 75.28%, alcanzando un indicador real de 63.76%. Lo anterior, dado los resultados positivos de contención de gastos de personal, materializados a través de la estructura auxiliar, que permitió respecto al presupuesto original un ahorro de ¢300 millones y de ¢199 millones respecto al presupuesto extraordinario.

Al analizar los indicadores de la industria homóloga, del mercado (exceptuando el Banco Nacional por su condición de líder del mercado, impulsado por la estrategia conglomeral de colocación del producto a través de toda la estructura comercial a nivel nacional), Popular SAFI posee indicadores superiores a los de la industria comparable en prácticamente todos los casos.

INDICADORES DE LA INDUSTRIA (PÚBLICAS)					
DICIEMBRE 2025					
INDICADORES	POPULAR	BCR	BN	INS	PROMEDIO
ROA	7,49%	3,55%	26,55%	3,53%	10,28%
ROE	7,77%	3,86%	33,00%	3,65%	12,07%
Eficiencia Operativa	63,76%	59,85%	42,91%	45,78%	53,08%
Margen Neto	12,30%	-0,93%	48,57%	-14,59%	11,34%
Rotación Activo Total	0,03	0,19	0,72	0,16	0,27
Liquidez	27,49	12,17	4,39	29,62	18,42
Pasivo a patrimonio	3,73%	8,73%	24,29%	3,37%	10,03%

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

4. Principales abordajes de la Junta Directiva y la Administración

Durante el periodo 2025, el órgano director sesionó un total de 44 veces y tomó 642 acuerdos, lo cual demuestra su compromiso, y presencia activa, diligente, y proactiva, determinando una serie de esfuerzos para mejorar de manera integral todas las áreas de la organización: gestión estratégica, velando por la salud financiera, el ambiente organizacional, de control y el cumplimiento normativo de Popular SAFI.

Es importante indicar que esta Junta Directiva, ha alineado sus esfuerzos con la visión de la organización: ser la sociedad líder del mercado, por lo que al cierre del periodo 2025, ha orientado los esfuerzos en reestructurar a Popular SAFI, a través de una transformación de su estructura, para llevarla a una mayor eficiencia en la gestión de sus productos que le permita lograr la consolidación de esa visión.

La administración se ha dado a la tarea de llevar a cabo mejoras en la gestión del negocio, con un seguimiento continuo y detallado, orientada a fundamentarse en la automatización de sus procesos y poder ofrecer a sus inversionistas mecanismos de autovinculación y autogestión, mediante el desarrollo de una serie de proyectos contemplados dentro del Plan de Transformación Tecnológica, además de una gestión por procesos, como base para la automatización.

5. Seguimiento a la atención de las recomendaciones de entidades fiscalizadoras

La Junta Directiva de Popular SAFI ha sido consecuente en instruir a la Administración, en el control y seguimiento de las recomendaciones emanadas tanto por la Auditoría Interna como por los órganos fiscalizadores externos y ha solicitado informes de abordaje periódicos que detallen los planes de acción, responsables y plazos de cumplimiento con el fin de establecer los mecanismos de control interno necesarios para que se subsanen los puntos de mejora existentes.

En virtud de que la supervisión del sistema financiero costarricense está determinado por una Supervisión Basada en Riesgos (SBR), desde esta Junta

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

Directiva la gestión integral de riesgos del negocio ha tenido un papel preponderante, y por ende, se ha brindado un control y seguimiento periódico a través del requerimiento de informes, y delegando en el Comité de inversión también el seguimiento detallado para variables específicas tales como el flujo de efectivo de los fondos de inversión, atención de obligaciones de liquidez, análisis de emisores. Lo anterior, apoyado desde la Dirección de Riesgos Corporativa, a través de los servicios facultados por el contrato marco.

Adicionalmente, durante el periodo el Órgano Director, estuvo vigilante de los esfuerzos y avances relacionados con la implementación del Marco de Gestión de Tecnología de Información Conassif 5-17 y Conassif 5-24, que han tenido un impacto significativo para el cumplimiento normativo que demanda el Regulador.

En lo referente a los aspectos relacionados a la segunda línea de defensa, específicamente, sobre el área de Cumplimiento, es importante señalar que se han llevado a cabo las revisiones de los hallazgos, conclusiones y recomendaciones emitidas por las auditorías interna y externa para identificar oportunidades de mejora y asegurar el cumplimiento normativo.

Adicionalmente, se ha mantenido el monitoreo del avance y cumplimiento de los planes de acción definidos para atender las recomendaciones de auditoría y otros órganos de control.

El órgano de dirección ha realizado la evaluación de las modificaciones realizadas al Manual de Cumplimiento para asegurar su alineación con la normativa vigente y las mejores prácticas, así como la aprobación del análisis de riesgos de cumplimiento identificado para el presente periodo, considerando los riesgos propios de la organización.

Se ha orientado a la promoción y refuerzo de la cultura de cumplimiento mediante el fortalecimiento de capacitaciones y actividades de formación para los miembros de la Junta Directiva.

En cuanto a recomendaciones de Auditoría Interna, se ha dado seguimiento a las observaciones de esta unidad por parte de las áreas correspondientes y se brinda atención permanente a todas aquellas nuevas recomendaciones que se determinen por parte del área, al cierre de del periodo de gestión no se presentan

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

recomendaciones vencidas, pero se requiere la actualización de informes de manera periódica y permanente.

Para el seguimiento correspondiente a los acuerdos de Junta Directiva y Comités, se utiliza el Sistema CAR SI, el cual a través de la secretaria de la Junta Directiva del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, se lleva el debido control y seguimiento y que de manera trimestral es informado a la Junta Directiva.

6. Principales gestiones del negocio en el periodo

- La industria de fondos de inversión ha estado inmersa en un reto importante producto de los cambios normativos que limitan las inversiones y compra de participaciones de empresas del mismo grupo económico, por lo que la Junta Directiva de Popular SAFI, ha apoyado las estrategias necesarias para blindar en la medida de lo posible la gestión financiera y operativa de la organización, incluso emanando la directriz de contratación de una firma consultora que apoyara a la entidad en la definición de un nuevo modelo de negocio y plan comercial que permita hacer frente a los retos del mercado y de las propias condiciones internas.
- La entidad desarrolló e implementó una estrategia integral para enfrentar la salida de recursos de un inversionista relevante como lo es el Banco Popular, en atención al cumplimiento normativo.
- Dicho plan procura gestionar de manera ordenada y oportuna el proceso de desconcentración, mitigando los impactos en la liquidez, la estabilidad operativa y el desempeño de los fondos, y fortalecer las capacidades internas para sostener el crecimiento y la continuidad del negocio.
- La entidad se ha mantenido dentro de los primeros cuatro lugares de la industria, con un porcentaje de 9.7% para el cierre del periodo.
- Alcanzó utilidades por ₡1.111 millones de colones, lo que representa una variación significativa de un 45.7%, respecto a la proyectada de ₡762.5 millones de colones.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

- Mantiene un importante y significativo segundo lugar en utilidad neta de la industria.
- Ha logrado una significativa contención del gasto, principalmente en el rubro de personal, aproximadamente de ¢199.2 millones de colones respecto al presupuesto extraordinario y superior a ¢300 millones respecto al presupuesto ordinario 2025.
- Mejora sensible y seguimiento periódico a las variables fundamentales de los Fondos Inmobiliarios FINPO y ZETA morosidad y gestión de efectivo.
- Importantes gestiones activas en temas inmobiliarios, que permiten visualizar en el corto plazo, la venta de uno de sus inmuebles con una expectativa de rentabilidad histórica.
- Atención oportuna de los planes de acción para implementación de las recomendaciones giradas al negocio.
- Reestructuración organizativa orientada a la gestión por procesos, aspecto que se encuentra en desarrollo por parte de la administración.
- Plan de Transformación Digital que continúa su avance en busca de cumplir con los objetivos propuestos.

7. Principales retos y conclusiones

El periodo 2026 plantea retos significativos para el mercado financiero, tanto a nivel local como internacional, producto del comportamiento volátil de variables macroeconómicas clave como el tipo de cambio, la Tasa de Política Monetaria y la Tasa Básica Pasiva, así como de la incertidumbre derivada de factores geopolíticos. En este entorno, la industria de fondos de inversión, enfrenta un escenario desafiante, que exige una gestión estratégica, prudente y especializada.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

El desempeño histórico de la industria de fondos de inversión respecto a volumen, evidencia con claridad un tope de activo administrado, el cual solamente se redistribuye entre los participantes, pero no crece. De ahí el reto, de la transformación digital, la creación de nuevos productos, alienados a las nuevas generaciones y de una estrategia conglomeral que impulse los negocios de todas sus subsidiarias.

Estos retos se manifiestan de varias maneras, tales como la eficiencia sobre la rentabilidad de los portafolios; la creciente competencia por la captación y retención de inversionistas, tanto de otros instrumentos financieros como de la competencia directa que cada día se digitaliza y especializa más y el incremento en la regulación que limita la gestión en muchos casos. Sobre este tema, el cambio normativo no contempló en medida alguna, el fortalecimiento del mercado en materia de nuevos productos.

Adicionalmente, es fundamental fortalecer la gestión de riesgos de liquidez y mercado, adaptar las estrategias de inversión a inversionistas cada vez más informados e invertir en innovación tecnológica, así como en educación financiera. Estos factores representan amenazas al crecimiento del sector y a la generación de ingresos, pero también oportunidades para aquellas sociedades que logren diferenciarse y consolidar la confianza del mercado en el nuevo periodo.

Popular SAFI, requiere continuar con el esfuerzo y coordinación de equipo que involucra el desarrollo e implementación de un nuevo CORE, de las herramientas digitales de vinculación y autogestión para sus clientes, al igual que la creación de nuevos productos, crecimiento de activos administrados y la materialización de sinergias conglomerales, lo cual se ve impactado por las acciones que se deban generar en temas de riesgo por concentración intragrupo y las salidas programadas que adicionalmente requiere el Banco Popular.

Lo anterior impulsa a la organización a trabajar con la convicción del valor del clima organización y su cultura, como base para alcanzar nuestros objetivos conjuntos.

Se vislumbra para Popular SAFI la necesidad de abordar aspectos estratégicos para lograr los objetivos trazados a mediano y largo plazo, tales como:

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.

- Consolidar el Plan de Transformación Tecnológica, con el fin de optimizar la eficiencia operativa y la competitividad de cara a los clientes ofreciendo herramientas de autovinculación y autogestión.
- Mitigar los impactos derivados de los cambios normativos, desarrollando fortalezas que permitan gestionar el crecimiento del negocio de manera sostenida y controlada.
- Fortalecer y efficientizar los procesos internos de Popular SAFI, mediante una gestión orientada a resultados.
- Diversificar las fuentes de ingreso de la sociedad, mediante una adecuada segmentación y desarrollo de los distintos tipos de fondos administrados.
- Mantener niveles satisfactorios de cumplimiento del Cuadro de Mando Integral, con especial énfasis en los indicadores financieros definidos por la Junta Directiva Nacional.
- Incrementar la participación de Popular SAFI dentro de la industria de fondos de inversión, consolidando su posicionamiento competitivo.
- Alcanzar y sostener posiciones de liderazgo en términos de rentabilidad de los fondos de inversión inmobiliarios.
- Garantizar la atención oportuna y efectiva de las recomendaciones emitidas por las instancias fiscalizadoras, tanto internas como externas.
- Fortalecer la presencia y posicionamiento de la marca Popular SAFI mediante estrategias integrales de mercadeo y publicidad.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.



- Ejecutar las acciones necesarias para dar cumplimiento a la Hoja de Ruta definida como plan de acción para una adecuada desconcentración derivada de la demanda de recursos del Banco Popular.
- Implementar las recomendaciones formuladas por la empresa consultora, conforme al nuevo Modelo de Negocios y al Plan Comercial propuestos.

Agradeciendo su atención se suscribe,

Nidia Solano Brenes
Presidenta Junta Directiva
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

INFORMACION DE USO INTERNO

La información contenida en este documento es de Uso Interno y sólo puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular y no puede ser difundida a proveedores ni terceros, sino cuenta con previa autorización por el área administrativa correspondiente.

Tel: 2010-8900.