

Informe Final de Gestión

Tesorería

**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: Tesorero Junta Directiva Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Contenido

1. Resumen Ejecutivo	3
2. Gobierno Corporativo.....	5
3. Resultados de la Gestión	7
4. Ejecución del Presupuesto	18
5. Cambios del Entorno	21
6. Principales análisis sobre aspectos financieros y presupuestarios.....	23
7. Principales análisis del Comité de Inversión	23

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Resumen Ejecutivo

El presente informe tiene como propósito poner en conocimiento las gestiones realizadas por la Tesorería de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., correspondientes al período 2025, en cumplimiento de los principios de rendición de cuentas, buena gobernanza y gestión responsable.

La Junta Directiva constituye el máximo órgano de dirección de Popular SAFI, ejerciendo sus funciones con absoluta independencia, en estricto apego a las normas, reglamentos y disposiciones de la normativa vigente. Su actuación se encuentra únicamente supeditada a la Asamblea de Accionistas del Banco Popular y de Desarrollo Comunal. En este contexto, la Junta Directiva tiene como objetivo fundamental aprobar las políticas, estrategias, planes, presupuestos y directrices que orientan las decisiones y acciones de la Administración hacia el cumplimiento de los fines y metas estratégicas del negocio.

En razón de su naturaleza, este informe aborda la gestión desde la perspectiva de la Tesorería, incorporando elementos propios de la realidad económica y financiera de la entidad. Se detallan las acciones impulsadas con especial énfasis en el cumplimiento del marco normativo, lo cual ha implicado la ejecución de iniciativas orientadas al fortalecimiento de los procesos internos, la automatización operativa y la implementación de procedimientos.

Asimismo, se presentan los principales acontecimientos ocurridos al cierre del período 2025, los cuales constituyeron hitos relevantes en la trayectoria de Popular SAFI, así como las acciones desarrolladas para su consecución.

Con el fin de contextualizar el desempeño económico y financiero del negocio, el informe incorpora un análisis comparativo con otras entidades que realizan actividades similares, permitiendo evaluar la competitividad, la efectividad de la gestión y la participación de Popular SAFI dentro del mercado. La actividad de administración de fondos de inversión se encuentra regulada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y, de manera específica, por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Este marco regulatorio, a través de las obligaciones de remisión periódica de información, facilita la obtención de datos comparables entre las distintas SAFI, los cuales serán analizados y ampliados en los apartados correspondientes del presente informe.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

1. Gobierno Corporativo

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, 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 PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

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.

Durante las sesiones de Junta Directiva, se ha realizado un análisis profundo de la estrategia de la organización en busca del cumplimiento de los objetivos institucionales, a través del seguimiento del comportamiento del mercado, análisis periódico de los Estados Financieros, Planes de Negocios y desempeño de las estrategias comerciales en atención a la atracción de clientes y volumen administrado, así como el análisis de ejecución presupuestario y variables financieras. Adicionalmente, se ha mantenido el énfasis en el desempeño de los canales de comercialización en busca de iniciativas para dar sostenibilidad al volumen de recursos gestionados por Popular SAFI, a pesar de condiciones coyunturales que afectaron el desempeño, como lo es, la reducción de tasas de interés de cuentas corrientes de BP, solicitudes de desembolso de recursos por parte de BP en su posición de inversionista, y no menos importante, la entrada en vigencia del Acuerdo 8-09 Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, que implicó límites a las inversiones con empresas del mismo grupo económico.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Dentro de la estructura del Órgano Director, la tesorería funge como miembro del Comité de Inversión y dentro de esa relevante gestión es importante manifestar que se realiza una constante labor de seguimiento y orientación de la estrategia de los productos administrados con el fin de procurar el mejor funcionamiento y desempeño de acuerdo a sus homólogos de mercado.

Este comité realizó sus funciones considerando las disposiciones reglamentarias establecidas, así como la reglamentación interna definida para el funcionamiento del mismo. La Gestión realizada por este Comité es de conocimiento de la Junta Directiva de Popular SAFI con periodicidad semestral, de conformidad con el Artículo 23 del *“Reglamento para la organización y funcionamiento de los Comités y Comisiones del Conglomerado Financiero del Banco Popular y de Desarrollo Comunal”*.

2. Estructura de la Administración

Popular SAFI mantuvo un promedio de 56 funcionarios durante el periodo del presente informe. La administración ha determinado una serie de aspectos relacionados con la eficiencia de la estructura organizativa, procurado mantener la eficiencia en sus procesos, de forma paralela a la transición a una estructura auxiliar que le permita la contención del gasto, como forma de hacer frente a los aspectos coyunturales antes mencionados. Adicionalmente, ha permanecido el respeto a la equidad de género e igualdad de oportunidades, sin dejar de lado la importancia de atender las oportunidades de mejora atinentes a la cultura organizacional, y fortalecimiento del liderazgo de la entidad.

3. Resultados de la Gestión

La actividad principal de una sociedad administradora de fondos de inversión, así como su fuente primordial y exclusiva de ingresos, se fundamenta en la administración y comercialización de fondos de inversión, de las cuales percibe comisiones. Dichos ingresos permiten financiar la estructura de gastos propia de una entidad de esta naturaleza, que incluye, entre otros, costos de personal, servicios externos, servicios generales e infraestructura.

Dado que Popular SAFI es una entidad cuyas acciones pertenecen al Banco Popular, resulta necesario que genere una rentabilidad que haga razonable la inversión realizada en la subsidiaria. En consecuencia, se requiere una gestión eficiente y un uso óptimo de los recursos, de manera que se satisfagan las expectativas de rentabilidad y desempeño eficiente.

A continuación, se presenta la información de los resultados financieros para los periodos 2024 y 2025:

Estado de Situación Financiera Comparativo 2024-2025

Descripción	dic-2025	dic-2024	Variación interanual	
ACTIVOS				
Disponibilidades	547.46	¢ 469.6	¢ 77.9	16.6%
Inversiones en Instrumentos financieros	14,997.97	13,829.1	¢ 1,168.9	8.5%
Cuentas y comisiones por cobrar	402.71	404.6	-¢ 1.9	-0.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	68.35	102.0	-¢ 33.6	-33.0%
Otros activos	168.41	182.7	-¢ 14.3	-7.8%
TOTAL DE ACTIVOS	¢16,184.9	¢14,988.0	¢1,196.9	8.0%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Obligaciones con entidades	2.18	2.2	¢ 0.0	-2.1%
Cuentas por pagar y comisiones	580.01	333.4	¢ 246.7	74.0%
TOTAL PASIVO	¢582.2	¢335.6	¢246.6	73.5%
PATRIMONIO				
Capital social	2,731.00	¢ 2,731.0	¢ 0.0	0.0%
Aporte de Capital Adicional	14.90	14.9	¢ 0.0	0.0%
Ajustes al patrimonio - ORI	131.24	292.5	-¢ 161.3	-55.1%
Reservas	546.20	546.2	¢ 0.0	0.0%
Utilidades no distribuidas	11,068.31	9,343.4	¢ 1,724.9	18.5%
Utilidad del período	1,111.05	1,724.4	-¢ 613.4	-35.6%
TOTAL PATRIMONIO	¢15,602.7	¢14,652.4	¢950.3	6.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	¢16,184.9	¢14,988.0	¢1,196.9	8.0%

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

El desempeño de las variables del balance de situación muestra una estabilidad importante en el nivel del activo total y aunque existe un aumento en el apalancamiento financiero con respecto al año anterior, se refleja un crecimiento en el nivel patrimonial.

La sólida posición financiera en la cual el activo alcanza los ¢16.184.9 millones de colones, posee como principal componente, el portafolio de recursos propios, el cual representa un 92.7%.

Las cuentas por cobrar (¢402.7 millones) corresponden principalmente a las comisiones por administración que se recuperan en los primeros días del mes siguiente al cierre. Los otros activos, por ¢168.4 millones están constituidos por activos intangibles por ¢73.25 millones (principalmente por software de ofimática, Auditoría Interna y mesa de ayuda) y por el activo por impuesto sobre la renta diferido de ¢74.69 millones (valoraciones a mercado de la cartera de fondos propios). La inversión en infraestructura tecnológica ha sido el principal componente de la partida de Activo Fijo, seguida del rubro de Mobiliario y Equipo de Oficina.

Popular SAFI ha tenido una disminución en el Pasivo, principalmente por la posición de apalancamiento, manteniéndose dentro de los márgenes de endeudamiento normativo, con el propósito de equilibrar la posición en moneda extranjera, aspecto que ha sido especialmente favorable para incrementar el ingreso financiero neto.

Es la tercera sociedad en cuanto al patrimonio de la industria y el alto nivel de esta partida responde a las utilidades acumuladas de periodos anteriores y al capital social de la entidad. Hasta el mes de octubre 2024 Popular SAFI ostentaba el segundo lugar de la industria en este rubro, no obstante, en el mes de diciembre de 2024 BCR SAFI incrementó su patrimonio debido a la capitalización requerida por la SUGEVAL por un monto de ¢22,000 millones, quedando por lo tanto Popular SAFI en la cuarta posición desde esa fecha.

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 PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Estado de Resultados Comparativo
Real versus Presupuesto
-millones de colones-

Descripción	Acumulado Real	Acumulado Presupuesto Extraordinario	Variación Absoluta	Variación Porcentual
INGRESOS				
Comisiones de administración	¢ 3,766.3	¢ 3,584.7	¢ 181.5	5.1%
Intereses, descuentos y dividendos	¢ 981.7	972.4	¢ 9.3	1.0%
Ganancia en venta de títulos	¢ 213.4	35.4	¢ 177.9	501.9%
Ganancia por diferencial cambiario	¢ 8.4	5.8	¢ 2.6	44.1%
Disminución de provisiones y estimaciones	¢ 28.8	8.5	¢ 20.3	238.1%
Otros ingresos	¢ 19.6	0.2	¢ 19.4	10467.5%
TOTAL INGRESOS	5,018.2	4,607.1	411.0	8.9%
GASTOS				
Gastos financieros	0.7	1.1	-0.4	-37.5%
Gasto por diferencial cambiario	17.3	7.2	10.1	139.5%
Gastos por estimación de incobrables	0.0	0.0	0.0	0.0%
Gasto por estimación de deterioro de activos	21.4	20.8	0.6	3.0%
Deterioro de programas y licencias	2.7	0.0	2.7	100.0%
Gastos partes relacionadas	389.4	336.1	53.3	15.8%
Gasto provisiones por litigios pendientes	0.0	0.0	0.0	0.0%
Gastos operativos diversos	60.1	57.7	2.5	4.3%
Gastos de personal	2,309.0	2,508.2	-199.2	-7.9%
Gastos por servicios externos	202.0	177.7	24.2	13.6%
Gastos de movilidad y comunicación	11.7	12.0	-0.3	-2.6%
Gastos de infraestructura	124.6	130.0	-5.4	-4.2%
Gastos generales	206.7	206.5	0.1	0.1%
Impuesto sobre la renta diferido	0.1	0.0	0.0	168.9%
Participaciones legales sobre la utilidad	50.2	43.2	7.0	16.3%
TOTAL GASTOS	3,395.8	3,500.6	-104.7	-3.0%
Utilidad antes de impuestos	1,622.3	1,106.6	515.8	46.6%
Impuesto sobre la Renta	¢511.3	¢344.1	¢167.2	48.6%
Resultado del período	¢ 1,111.1	¢ 762.5	348.6	45.7%

Los ingresos por comisiones de administración disminuyeron en -8.4% (¢346.2 millones) con respecto al año anterior. Esta reducción se debe principalmente a la disminución en el nivel de activos administrados.

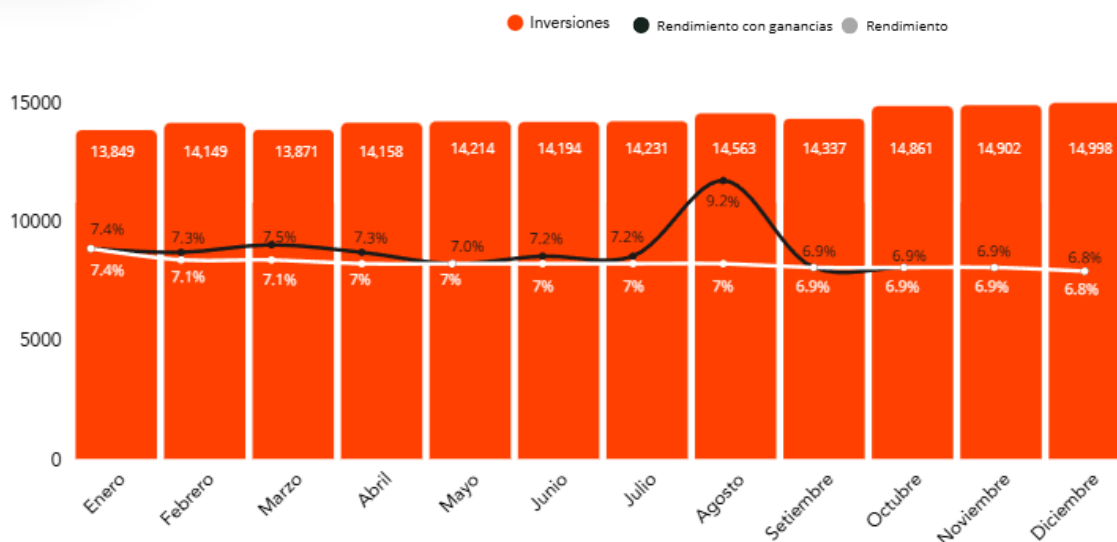
INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Respecto a los ingresos financieros se muestra el desempeño del portafolio de recursos propios:

Rentabilidad Anualizada sobre Inversiones



El rendimiento sobre las inversiones se ha mantenido con respecto al mes anterior. Los incrementos que se visualizan en la gráfica en otros meses responden a la generación de ganancias de capital que se han realizado de acuerdo con la observancia del comportamiento del mercado y procurando que la recomposición del portafolio se ajuste a las expectativas de rentabilidad proyectadas. Al cierre de diciembre de 2025, el rendimiento anualizado del portafolio es de un 6.8%.

La reducción en el rubro de ingresos por disminución de provisiones y estimaciones con respecto al año anterior se debe principalmente a la reversión en enero de 2024 de una provisión por litigio laboral por un monto de \$61.8 millones.

Los gastos de personal disminuyeron con respecto al año anterior (-\$24.1 millones), manteniendo la contención de gasto que se ha presentado durante todo el año.

En el acumulado anual es importante indicar que el monto del gasto de Partes Relacionadas aumenta en 5.6%, debido principalmente por el aumento en las comisiones por operaciones con partes relacionadas 27.5%.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

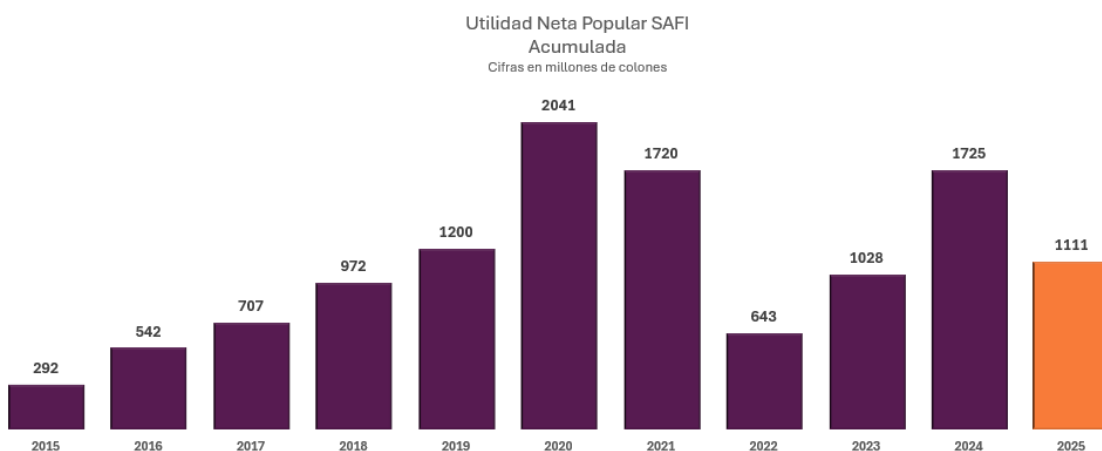
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Los gastos generales presentan un aumento de ¢11.6 millones con respecto al año anterior (¢206.7 millones en 2024 y ¢195.1 millones en 2025) lo cual se debe principalmente a un aumento en el gasto por aporte al presupuesto de la SUGEVAL, que a su vez ha sido compensado en gran parte por la disminución en este año de los gastos de promoción y publicidad.

La utilidad neta presenta una disminución de -¢803.3 millones (-42.0%) con respecto al año anterior lo cual se explica por la baja de ingresos por comisiones de administración (que superó la reducción neta en los gastos), por la reversión de la provisión del litigio laboral (¢61.8 millones) y por la generación de ganancias de capital por venta de títulos en el 2024 ¢311.3 en comparación con las del 2025 ¢213.4 millones; de no considerarse el efecto de dichas partidas extraordinarias, la utilidad neta presentaría una disminución respecto al año 2024 de -¢738.3 (¢888.8 millones en 2025 y ¢1.627.1 millones en 2024).

En relación con el comparativo entre los resultados reales y el presupuesto, Popular SAFI registró utilidades netas por ¢1.111,1 millones al cierre de diciembre de 2025, monto que supera de manera significativa las utilidades netas presupuestadas para el período, estimadas en ¢762,5 millones. Este resultado favorable se alcanzó aun considerando el efecto del Impuesto sobre la Renta (ISR), situándose por encima de la proyección inicial.


INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

A nivel de activos administrados, el periodo 2025, muestra a Popular SAFI manteniéndose dentro de las primeras posiciones de la industria de fondos de inversión (cuarta posición), pese a las condiciones tanto internas a nivel conglomeral como normativas, que han generado desembolsos considerables.

VOLUMEN ADMINISTRADO								
POS	SAFI	dic-2025	nov-2025	dic-2024	VARIACIÓN MENSUAL		VARIACIÓN INTERANUAL	
					ABSOLUTA	%	ABSOLUTA	%
1	BN SAFI	€ 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%				

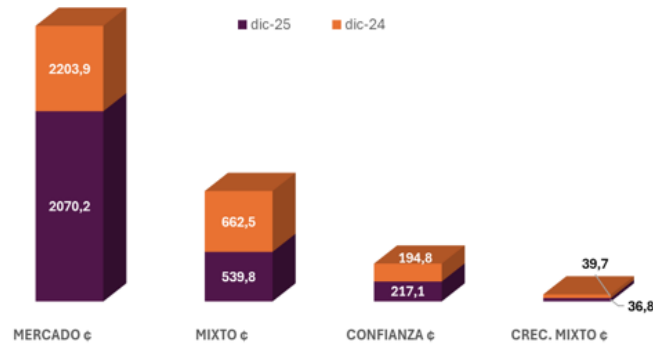
A continuación, se presenta el detalle de las comisiones generadas en relación a los activos administrados de los periodos 2024 y 2025:

INFORMACION DE USO PÚBLICO

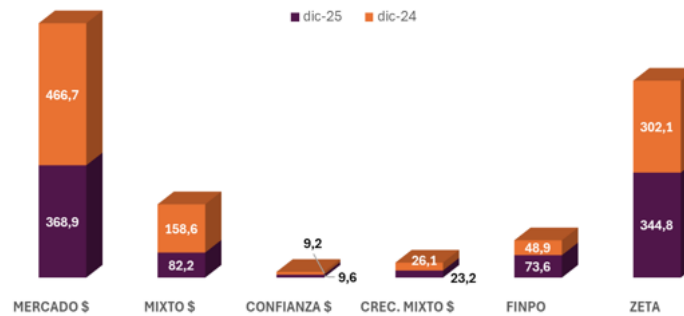
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Comisiones de Administración por Fondos en ¢
en millones de colones



Comisiones de administración por Fondos en \$
en millones de colones



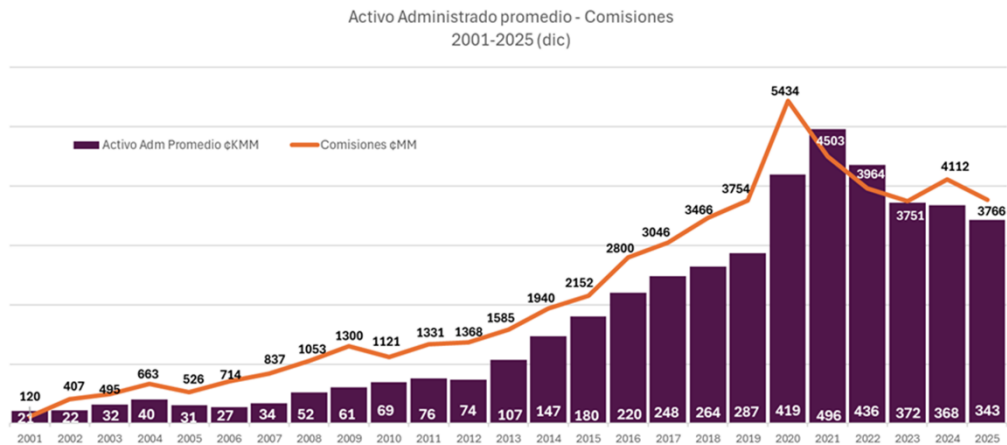
Como se ha comentado en el presente informe, Popular SAFI tuvo una disminución en sus activos administrados respecto al periodo 2024, lo cual tiene un impacto directo sobre el ingreso por comisiones. En el caso de los fondos de inversión en colones, (excepto en el Fondo Confianza BP Colones), el porcentaje de comisiones de administración disminuyó respecto al periodo anterior. Para los fondos de inversión en dólares (de igual manera, excepto en el Fondo Confianza BP Dólares), los fondos financieros vieron disminuidas las comisiones de administración. Sin embargo, es importante acotar que los fondos inmobiliarios, presentaron un desempeño muy satisfactorio, que se traduce en un incremento de los ingresos percibidos.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

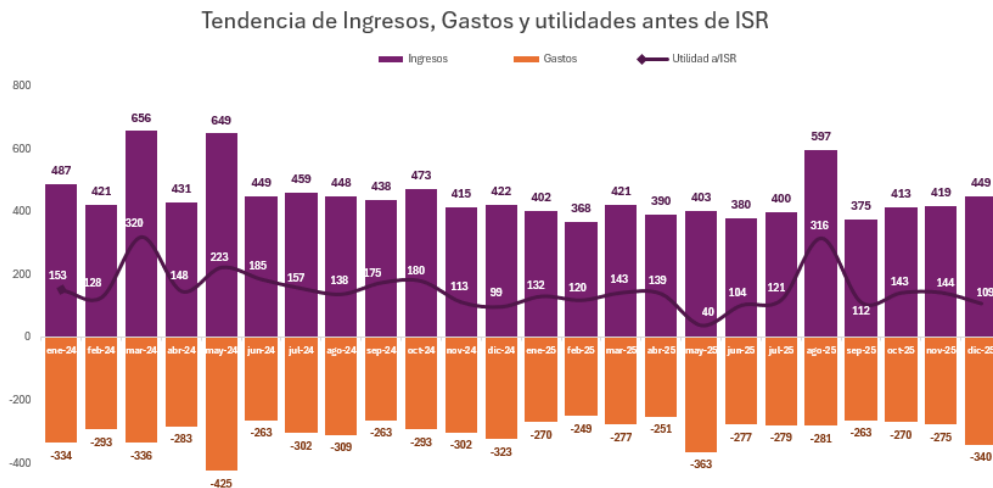
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Se muestra el comportamiento global de las variables de ingreso por comisiones versus activos administrados de los periodos 2024-2025 para denotar de mejor manera lo antes indicado:



Con respecto al comportamiento del total de ingresos y gastos mensuales, se presenta el desempeño de los ingresos, gastos y la utilidad mensual de la sociedad durante los periodos 2024 y 2025:


INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Como se puede visualizar, el rubro de ingresos se incrementó en el último trimestre del año, al igual que el rubro de gasto. La utilidad antes de impuesto por su parte, disminuyó en el último mes. Es importante señalar que el mes de agosto 2025, refleja la utilidad máxima percibida en el periodo.

Ahora bien, el Banco Popular como dueño de las acciones de Popular SAFI ha definido a través de la Junta Directiva Nacional, una serie de indicadores financieros para medir el desempeño de la sociedad, cada uno con un peso ponderado, que integralmente debe obtener un resultado igual o superior a 90% para ser considerados satisfactorios. Popular SAFI al cierre del periodo 2025, obtuvo un resultado de 95.21%, que se detalla a continuación.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900



Popular Fondos de Inversión
Indicadores BP

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%

• Indicador de Utilidad Neta / Patrimonio (Rentabilidad)

Como se observa, 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, explicado por la coyuntura de desembolsos del BP disminución en tasas de interés que impactaron la competitividad de los fondos, así como cambios normativos que entraron a regir para la industria, lo que conlleva en forma paralela la disminución de los ingresos de las comisiones de administración.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

• **Utilidad real versus proyectada**

Como se denota, la utilidad real fue de ¢1,111, la cual supera las expectativas de la utilidad que la entidad había proyectado para el cierre del periodo de ¢762.4, reflejando un desempeño eficiente de sus indicadores.

• **Gastos Administrativos / Utilidad Bruta (Eficiencia)**

Por su parte, el indicador de eficiencia operativa refleja la adecuada gestión realizada por la entidad, ya que el índice proyectado fue de 75.28%, alcanzando un indicador real de 63.76%.

• **Variación interanual del Volumen Administrado (Crecimiento de Negocio)**

El indicador de Variación Interanual del Volumen Administrado tampoco logró la calificación establecida, obteniendo un 17.18% de una meta de 20%. Debido a que este indicador está estrechamente relacionado con el Indicador de Utilidad Neta / Patrimonio, es decir la medición de la Rentabilidad. Ambos indicadores 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.

4. Ejecución del Presupuesto

Presupuesto de Ingresos	Presupuesto Inicial+Extraordinario	Monto Ingresado al II semestre 2025	Diferencia	Porcentaje de ejecución
Servicios Financieros	3,584,749,739.00	3,766,261,280.68	181,511,542	105.06%
Intereses sobre valores	941,711,920.00	967,415,536.90	25,703,617	102.73%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros	14,000,000.00	14,267,435.55	267,436	0.00%
Recuperación de inversiones	66,669,879.00	213,364,827.09	146,694,948	320.03%
Total	4,607,131,538.00	4,961,309,080.22	354,177,542	107.69%

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%.

Presupuesto de Egresos	Presupuesto Inicial, Extraordinario y Modificaciones	Monto Ejecutado al II Semestre	Diferencia	Porcentaje de Ejecución Total
Remuneraciones	2 298 463 411	2 232 510 021,15	65 953 390	97,13%
Servicios	1 630 469 157	1 306 072 050,63	324 397 106	80,10%
Materiales y Suministros	24 085 875	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	253 870 742,79	124 830 543	67,04%
Bienes Duraderos	86 873 250	-	86 873 250	0,00%
Transferencias Corrientes	164 016 714	137 971 498,28	26 045 216	84,12%
Total Gastos	4 607 131 537	3 935 786 494,63	671 345 043	85,43%

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., 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 31 de diciembre representó un 85.43%, lo que se traduce en un desembolso total efectivo 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.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

Al cierre del 31 de diciembre 2025, se obtuvo una ejecución de egresos de este rubro de ¢2,232,510,021.15 colones, lo que representa un porcentaje de ejecución del 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.

Al cierre del 31 de diciembre 2025 se obtuvo una ejecución de ¢1,306,072,050.63 con un porcentaje ejecutado del 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 31 de diciembre 2025 es de ¢5,362,181.77 colones, con un porcentaje de ejecución de 22.26%.

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.

Al cierre del 31 de diciembre 2025 el monto ejecutado es de ¢253,870,742.79 para un porcentaje de ejecución del 67.04%.

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.

El monto de ejecutado al cierre del 31 de diciembre 2025 es de ¢137,971,498.28 colones con un porcentaje de ejecución de 84.12%.

5. Cambios en el Entorno

Durante el presente año, Popular SAFI ha enfrentado una serie de eventos extraordinarios de origen externo que han afectado tanto el volumen de activos administrados como la competitividad de sus productos en el mercado. Se detallan dichos factores:

- Retiro del Banco Popular como inversionista en los fondos de inversión administrados: con un monto fuera de presupuesto de \$75 millones, además de un requerimiento adicional de ¢10.000 millones previsto para finales de 2025.

- Salida de clientes por un total de \$50.000 millones: producto de la pérdida de competitividad asociada al ajuste abrupto en los rendimientos de la cuenta Naranja, instrumento utilizado por la SAFI para la inversión de los flujos de caja de sus fondos. Esta disminución ha afectado significativamente la rentabilidad, provocando una pérdida de competitividad y la consecuente salida de inversionistas.
- Impacto de la entrada en vigencia del CNS 1970/09 que modifica el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, relacionada con modificaciones en los límites de inversiones de empresas relacionadas en su art. 57, que ha generado nuevos desafíos operativos y regulatorios para la gestión de fondos. Así como su art. 61, en materia de concentración por fondo de inversión de partes relacionadas.

Derivado de lo anterior, Popular SAFI al cierre del periodo 2025, Popular SAFI ocupó el cuarto lugar de la industria en volumen de activos administrados, siendo al cierre del 2024 el tercer lugar, esto debido a la disminución de activos (11.1%), derivados de los aspectos coyunturales ya mencionados a lo largo de informe. Dicho aspecto, refleja una consecuente disminución en la participación de mercado de 11.6% a 9.7%. La industria mostró una recuperación en el promedio de activos administrados con respecto al año anterior con un crecimiento de un 6.1%.

Es importante considerar las posiciones de las principales variables financieras de la entidad en su entorno, ocupando el segundo lugar en utilidad neta y el tercer lugar de la industria en lo correspondiente a nivel de activo y patrimonio.

En cuanto a pasivos, ingresos y gastos Popular SAFI ocupa el cuarto lugar de la industria.

Análisis de la Industria - diciembre 2025

SAFI	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS	UTILIDAD NETA	RENTAB.
BN SAFI	¢ 16 119 317	3 149 757	12 969 560	11 612 282	7 688 534	3 923 748	30%
POPULAR	16 184 896	582 190	15 602 706	5 018 156	3 907 102	1 111 054	7%
BCR SAFI	32 609 872	2 617 610	29 992 262	6 310 644	5 249 113	1 061 532	4%
INS INVERSIONES	20 977 087	684 778	20 292 309	3 300 162	2 620 528	679 633	3%
IMPROSA	2 776 724	181 115	2 595 609	4 405 276	3 766 965	638 312	25%
MULTIFONDOS	7 939 070	336 692	7 602 377	5 869 786	5 230 002	639 784	8%
BAC SAN JOSE	5 329 543	380 054	4 949 488	2 993 987	2 416 089	577 898	12%
PRIVAL	1 847 521	358 302	1 489 219	2 881 204	2 512 447	368 757	25%
SCOTIA	2 350 135	18 793	2 331 342	608 993	423 388	185 605	8%
VISTA	1 893 834	154 418	1 739 416	2 577 017	2 490 231	86 787	5%
SAMA	1 231 748	159 938	1 071 810	352 498	320 858	31 640	3%
BCT SAFI	668 142	122 377	545 765	387 264	376 834	10 430	2%
MUTUAL	1 452 920	24 721	1 428 200	357 923	521 069	-163 146	-11%
TOTALES	¢ 111 380 807	8 770 744	102 610 063	46 675 192	37 523 159	9 152 033	8,92%
JERARQUIA	3	4	3	4	4	2	7

6. Principales análisis sobre aspectos financieros y presupuestarios

- Análisis de los Estados Financieros mensuales de Popular Sociedad de Fondos de Inversión y su análisis respecto a los resultados reales y presupuestados.
- Seguimiento mensual al Plan de Negocios de Popular SAFI
- Seguimiento de los planes de acción para la atención de reformas normativas vigentes del Acuerdo 8-09 Reglamento General de sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.
- Seguimiento de la evolución de los ingresos por comisiones de administración, considerando el crecimiento de los activos administrados y la rentabilidad de los fondos.
- Control de la estructura de gastos operativos, incluyendo gastos de personal, servicios externos, infraestructura y otros costos relevantes, con énfasis en la eficiencia y optimización de recursos.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

- Análisis del margen operativo y de la rentabilidad del negocio, evaluando su sostenibilidad y consistencia con los objetivos estratégicos.
- Evaluación del impacto financiero de eventos extraordinarios, ajustes contables, provisiones y efectos fiscales, incluyendo el Impuesto sobre la Renta.
- Seguimiento del flujo de caja y la posición de liquidez de la SAFI, asegurando la capacidad para atender obligaciones operativas y regulatorias.
- Análisis de la ejecución presupuestaria de la entidad.
- Análisis de indicadores financieros clave (ROE, eficiencia operativa, crecimiento de ingresos).
- Análisis del impacto presupuestario de proyectos estratégicos, iniciativas de automatización, mejoras de procesos o cambios regulatorios.

7. Principales análisis del Comité de Inversión

- Monitoreo de Indicadores de Gestión Financiera de emisores, sí como la metodología de análisis y recomendaciones para nuevos emisores.
- Conocimiento mensual del Informe Integral de Riesgos.
- Actualizaciones económicas del entorno, así como el conocimiento y aprobación de gestiones para trámite ante el Regulador.
- Conocimiento semestral del Informe de revisión que garantice el cumplimiento de los prospectos de los fondos de inversión financieros y no financieros.
- Análisis de proyectos de nuevos productos.
- Elaboración del Plan de Trabajo para el siguiente periodo.
- Análisis del Informe de Gestión de Portafolios Financieros y No Financieros.
- Conocimiento de Informe Semestral de Gestión del Comité de Inversiones.
- Análisis y/o ratificación de eventuales activos para formar parte de los portafolios de los Fondos de Inversión.
- Análisis y aprobación de compra o venta de inmuebles para formar parte de los portafolios de los fondos de inversión, así como de las valoraciones anuales de los inmuebles.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

- Análisis y aprobación de plan anual de las reservas para los fondos de inversión inmobiliarios.

Agradeciendo su atención se suscribe,

Alberto Valverde Flores
Tesorero Junta Directiva
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

INFORMACION DE USO PÚBLICO

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular.

Tel: 2010-8900

