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

Estados Financieros

(Informe no Auditado)

Al 30 de setiembre de 2026
(Período Comparativo: III Trimestre 2026 / 2025)

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

Índice de contenido

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

Cuadro A

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

Estado de Situación Financiera

Al 30 de setiembre de 2026 y, al 31 de diciembre y 30 de setiembre de 2025
(En US dólares sin centavos)

	Notas		2026 30-setiembre	2025 31-diciembre	2025 30-setiembre
Activo					
Disponibilidades	9.1	**US$**	**2,185,799**	**1,921,905**	**1,625,398**
Entidades financieras públicas del país			188,947	56,372	76,009
Entidades financieras privadas del país			1,508,852	1,674,533	1,207,389
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)			488,000	191,000	342,000
Inversiones en instrumentos financieros	3.2, 4, 5 y 9.2		**70,476,976**	**64,253,100**	**60,962,965**
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral			46,660,969	45,922,095	43,424,919
Al valor razonable con cambios en resultados			22,888,101	18,000,402	16,720,666
Productos por cobrar			927,906	330,603	817,380
Cuentas por cobrar	9.3		**155,904**	**54,042**	**126,230**
Cuentas por cobrar			155,904	54,042	126,230
Total de activo		**US$**	**72,818,679**	**66,229,047**	**62,714,593**
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Comisiones por pagar	9.4 y 15		19,352	89,264	100,475
Total de pasivo			**19,352**	**89,264**	**100,475**
Patrimonio					
Capital social					
Cuentas de capitalización individual			71,975,201	64,593,939	61,686,779
Aportes recibidos por asignar			2,250	0	0
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	3.6		738,305	1,460,856	846,535
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7		83,572	84,988	80,804
Total de patrimonio	9.5		**72,799,328**	**66,139,783**	**62,614,118**
Total del pasivo y patrimonio		**US$**	**72,818,679**	**66,229,047**	**62,714,593**
Cuentas de orden	10	**US$**	**79,326,498**	**74,193,003**	**68,851,099**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 22/10/2026 01:13:55 p. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 23/10/2026 08:55:14 a. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/10/2026 11:58:43 a. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Cód. 3110714820
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Situación Financiera
2026-10-13 12:26:03 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA CPI No. 19090 COSTA RICA

TIMBRE ¢300

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: nRKEhgUO
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro B

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el período terminado el 30 de setiembre de 2026 y 2025
(En US dólares sin centavos)

	Notas		2026		2025	
			Período de nueve meses terminado el 30 de setiembre	Período de tres meses terminado el 30 de setiembre	Período de nueve meses terminado el 30 de setiembre	Período de tres meses terminado el 30 de setiembre
Ingresos financieros						
Por disponibilidades		**US$**	24,813	9,260	33,700	15,324
Por inversiones en instrumentos financieros			2,542,579	866,938	2,369,450	778,331
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI			85,200	0	259,284	244,849
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	3.6		18,101,247	5,549,062	9,401,849	2,678,348
Total ingresos financieros	9.6		**20,753,839**	**6,425,260**	**12,064,283**	**3,716,852**
Gastos financieros						
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI			0	0	510,820	510,820
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	3.6		14,866,634	5,331,089	7,014,916	1,467,500
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados			0	0	6,482	0
Total gastos financieros	9.7		**14,866,634**	**5,331,089**	**7,532,218**	**1,978,320**
Gastos por estimación de deterioro de activos	3.7,12		11,616	3,488	45,878	2,671
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones	3.7,12		13,032	4,006	72,174	11,638
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones	3.7,12		0	0	26,526	26,526
Utilidad antes de comisiones			**5,888,621**	**1,094,689**	**4,584,887**	**1,774,025**
Comisiones						
Comisiones ordinarias	3.9 y 15		680,399	102,700	494,124	218,025
Utilidad (pérdida) del perído		**US$**	**5,208,222**	**991,989**	**4,090,762**	**1,556,000**
Otros resultados integrales, neto de impuesto						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	3.6		(722,551)	(675,712)	569,358	550,953
Resultados integrales totales de período		**US$**	**4,485,671**	**316,277**	**4,660,120**	**2,106,953**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 22/10/2026 01:14:21 p. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 23/10/2026 08:56:00 a. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/10/2026 12:00:16 p. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714820
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Resultados Integral
2026-10-13 12:26:04 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
CPI No. 19090

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: nRKEhgUO
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro C

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares

Administrado por La

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias

del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2026 y 2025

(En US dólares sin centavos)

	Notas		Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del período	Ajustes al Patrimonio: Plusvalías o (minusvalías) no realizada por valoración a mercado	Ajustes al Patrimonio: Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	Total del patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2025		**US$**	**56,581,163**	**0**	**0**	**277,177**	**133,625**	**56,991,965**
Resultado del período			0	0	4,090,762	0	0	4,090,762
Capitalización de utilidades			4,090,762	0	(4,090,762)	0	0	0
Aportes de afiliados			4,086,389	20,154	0	0	0	4,106,543
Retiros de afiliados			(3,072,095)	(19,594)	0	0	0	(3,091,689)
Asignación de aportes recibidos			560	(560)	0	0	0	0
Subtotal			**61,686,779**	**0**	**0**	**277,177**	**133,625**	**62,097,581**
Otros resultados integrales								
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	3.6		0	0	0	569,358	0	569,358
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7,12		0	0	0	0	(52,821)	(52,821)
Saldos al 30 de setiembre de 2025	**9.5**	**US$**	**61,686,779**	**0**	**0**	**846,535**	**80,804**	**62,614,118**
Saldos al 01 de enero de 2026		**US$**	**64,593,939**	**0**	**0**	**1,460,856**	**84,988**	**66,139,783**
Resultado del período			0	0	5,208,222	0	0	5,208,222
Capitalización de utilidades			5,208,222	0	(5,208,222)	0	0	0
Aportes de afiliados			5,147,049	4,638	0	0	0	5,151,687
Retiros de afiliados			(2,975,259)	(1,138)	0	0	0	(2,976,397)
Asignación de aportes recibidos			1,250	(1,250)	0	0	0	0
Subtotal			**71,975,201**	**2,250**	**0**	**1,460,856**	**84,988**	**73,523,295**
Otros resultados integrales								
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	3.6		0	0	0	(722,551)	0	(722,551)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7,12		0	0	0	0	(1,416)	(1,416)
Saldos al 30 de setiembre de 2026	**9.5**	**US$**	**71,975,201**	**2,250**	**0**	**738,305**	**83,572**	**72,799,328**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 22/10/2026 01:14:49 p. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 23/10/2026 08:56:36 a. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/10/2026 12:00:51 p. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Cód. 3110714820
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Cambios en el Patrimonio
2026-10-13 12:26:05 -0600
CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
TIMBRE 300.0 COLONES
VERIFICACIÓN: nRKEhgUO
https://timbres.contador.co.cr

Cuadro D

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

Estado de Flujos de Efectivo

Para el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2026 y 2025
(En US dólares sin centavos)

	Notas		2026	2025
Flujo de efectivo de las actividades de operación				
Resultados del período		US$	5,208,222	4,090,762
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos				
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	3.6		(722,551)	569,358
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	3.7		(1,416)	(52,821)
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			**(723,967)**	**516,537**
Flujos de efectivo por actividades de operación				
Aumento/(disminución) por:				
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral			(738,876)	(576,157)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados			(4,887,699)	(5,527,414)
Cuentas por cobrar			(101,862)	(66,279)
Comisiones por pagar			(69,912)	81,006
Efectivo neto usado por las actividades de operación			**(1,314,094)**	**(1,481,545)**
Flujos de efectivo por actividades de inversión				
Aumento/(disminución) por:				
Productos por cobrar			(597,302)	(495,558)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión			**(597,302)**	**(495,558)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación				
Aumento/(disminución) por:				
Aportes recibidos de afiliados			5,151,687	4,106,543
Retiros efectuados por afiliados			(2,976,397)	(3,091,689)
Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación			**2,175,290**	**1,014,854**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo			263,894	(962,249)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período			1,921,905	2,587,647
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14	**US$**	**2,185,799**	**1,625,398**

ROGER PORRAS ROJAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-06-0255-0924.
Fecha declarada: 22/10/2026 01:15:18 p. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

LUIS GUILLERMO JIMENEZ VARGAS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0874-0993.
Fecha declarada: 23/10/2026 08:57:19 a. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

GABRIELA CAAMAÑO BERROCAL (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0829-0116.
Fecha declarada: 19/10/2026 11:59:39 a. m.
Esta es una representación gráfica únicamente, verifique la validez de la firma.

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714820
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS EN DOLARES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Provisional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
Estado de Flujos de Efectivo
2026-10-13 12:36:05 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
CAAMAÑO BERROCAL GABRIELA
CPI No. 19090

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: nRKEhgUO
https://timbres.contador.co.cr

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

Notas a los estados financieros

Al 30 de setiembre de 2026 y 2025
(En dólares sin centavos)

Nota 1 Información general

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

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

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

Al ser varios tipos de contrato existen varias formas de acceder a los recursos por medio de una solicitud de retiro de fondos. Para el caso de los contratos que se comercializan actualmente los afiliados al cumplir con un mínimo de 66 meses de permanencia dentro del fondo y haber realizado un mínimo de 66 aportaciones mensuales al mismo (ambos requisitos deben cumplirse de manera simultánea) pueden realizar un retiro total o hacerlos parciales cada doce meses y por un monto no mayor al 30% del saldo acumulado en la cuenta. Al cumplir 57 años solo pueden realizar retiros totales de la cuenta individual.

Además de los anteriores los retiros se pueden retirar en caso de invalidez o enfermedad terminal, calificado por la CCSS o en caso de muerte.

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

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley No.7732), estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley, el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en el 2000.

Nota 2 Base de presentación

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

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

Nota 3 Principales políticas contables

3.1 Disponibilidades

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

3.2 Inversiones en instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

El fondo cuenta con un modelo de negocio que incluye las tres categorías, en función de la NIIF 9 y la ejecución de las pruebas SPPI Sólo Pago de Principal e Intereses, así como la intencionalidad de las inversiones, en Costo Amortizado únicamente se registran los instrumentos para el manejo de liquidez, en Valor Razonable con cambios en otros

resultados integrales (ORI), los instrumentos que cumplen con la prueba SPPI y en Valor Razonable con cambios en resultados, todo aquel instrumento que no cumple con la prueba SPPI.

Las inversiones se valoran a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por el proveedor de precios contratado, que a la fecha de elaboración de estas notas es PIPCA. Se registrará un deterioro en la Inversiones de acuerdo con la categorización.

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

3.3 Amortización de primas y descuentos

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

3.4 Ingresos y gastos por intereses

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

3.5 Aportes recibidos por asignar

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

3.6 Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación

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

3.7 Deterioro en el valor de los activos financieros

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

Con el objetivo de solventar este hecho, vislumbrado como una debilidad contable de la NIC 39, la NIIF 9 innova con una metodología “Forward-Looking” (FL), denominada así porque incorpora un elemento de proyección, pues además de tomar en cuenta

información histórica y las condiciones actuales, se consideran también pronósticos macroeconómicos y la proyección de pérdidas a futuro. El enfoque que plantea la NIIF 9 ocasiona que para cada activo financiero se reconozca un riesgo crediticio implícito y, por consiguiente, una probabilidad de pérdida asociada.

De esta manera, es imperativa una estimación para cada activo financiero -independientemente de sus características- y, es la magnitud de dicha estimación la que dependerá de las condiciones de deterioro del activo. Al respecto, la Norma establece que una entidad deberá estimar un valor por pérdidas de un instrumento financiero igual a las pérdidas crediticias esperadas durante un período de 12 meses o de por vida (lifetime), dependiendo de si ha habido o no un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Ver [NIIF 9, 5.5.3].

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

Metodología de Pérdida Esperada

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

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

Donde:

PD_t: Probabilidad marginal de default en el momento t.

LGD_t: Pérdida dado el incumplimiento en el momento t.

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

D_t: Factor de descuento en el momento t.

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

Modelo de deterioro de inversiones:

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

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

3.8 Valor cuota

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

3.9 Comisión por administración

El Régimen debe cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre rentabilidad. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. (Ver nota 8 y 9.4)

3.10 Límites de inversión

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

3.11 Errores

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

3.12 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en dólares de los Estados Unidos de América ($), moneda funcional y de registro.

3.13 Período económico

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

Nota 4 Inversiones en instrumentos financieros

La composición del portafolio de inversiones al 30 de setiembre de 2026 y 2025 se presenta a continuación:

Al 30 de setiembre de 2026 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio Setiembre 2026

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ilm1$	-	-	-	-	388,517	388,517
AUSOL	bas$a	56,598	-	-	-	-	56,598
BCRSF	inm1$	-	-	-	-	135,000	135,000
BIMPR	b24b1	743,493	-	-	-	-	743,493
-	b24b3	1,532,130	-	-	-	-	1,532,130
BLROC	ETF	-	-	-	-	6,632,639	6,632,639
BPROM	bm21c	-	794,583	-	-	-	794,583
DBKGL	ETF	-	-	-	-	2,096,871	2,096,871
FGSFI	cre$1	-	-	-	-	224,400	224,400
G	tp$	3,074,585	5,110,807	6,995,094	24,348,680	4,005,000	43,534,166
INVPS	ETF	-	-	-	-	1,193,175	1,193,175
JPMUU	ETF	-	-	-	-	742,943	742,943
-	Fondo Mutuo	-	-	-	-	27,506	27,506
MULTI	inm1$	-	-	-	-	216,200	216,200
PIMTR	Fondo Mutuo	-	-	-	-	676,611	676,611
SPDR	ETF	-	-	-	-	861,415	861,415
VAVET	ETF	-	-	-	-	3,134,877	3,134,877
VISTA	inm1$	-	-	-	-	316,400	316,400
TVANG	ETF	-	-	-	-	1,863,763	1,863,763
WSDM	ETF	-	-	-	-	2,792,248	2,792,248
AMUND	ETF	-	-	-	-	473,437	473,437
DBKGY	ETF	-	-	-	-	919,690	919,690
SCHW	ETF	-	-	-	-	192,408	192,408
Total general		**5,406,806**	**5,905,390**	**6,995,094**	**24,348,680**	**26,893,100**	**69,549,070**

Al 30 de setiembre de 2025 la composición del portafolio de inversiones se detalla así:

A) Portafolio Setiembre 2025

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ilm1$	-	-	-	-	769,073	769,073
AUSOL	bas$a	-	106,258	-	-	-	106,258
BCRSF	inm1$	-	-	-	-	196,176	196,176
BDAVI	bdi9$	3,082,745	-	-	-	-	3,082,745
0	bdj4$	1,516,825	-	-	-	-	1,516,825
BIMPR	b24b1	-	740,322	-	-	-	740,322
0	b24b3	-	1,523,247	-	-	-	1,523,247
BLROC	ETF	-	-	-	-	4,683,239	4,683,239
BPROM	bpm8d	1,103,771	-	-	-	-	1,103,771
0	bm21c	-	782,113	-	-	-	782,113
DBKGL	ETF	-	-	-	-	1,580,212	1,580,212
FGSFI	cre$1	-	-	-	-	287,023	287,023
G	tp$	4,778,426	11,023,375	-	17,073,839	1,693,998	34,569,638
INVPS	ETF	-	-	-	-	808,625	808,625
JPMUU	ETF	-	-	-	-	465,993	465,993
0	FM	-	-	-	-	20,364	20,364
MULTI	inm1$	-	-	-	-	212,640	212,640
PIMTR	FM	-	-	-	-	617,191	617,191
SPDR	ETF	-	-	-	-	615,302	615,302
VAVET	ETF	-	-	-	-	1,766,259	1,766,259
VISTA	inm1$	-	-	-	-	527,698	527,698
TVANG	ETF	-	-	-	-	1,616,415	1,616,415
WSDM	ETF	-	-	-	-	1,277,786	1,277,786
AMUND	ETF	-	-	-	-	398,399	398,399
DBKGY	ETF	-	-	-	-	708,861	708,861
SCHW	ETF	-	-	-	-	169,410	169,410
Total general		**10,481,767**	**14,175,315**	**-**	**17,073,839**	**18,414,664**	**60,145,585**

Nota 5 Cuadro resumen de límites de inversiones en instrumentos financieros

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

Al 30 de setiembre de 2026

OPERADORA DE PENSIONES DEL BANCO POPULAR
Fondo Voluntario Dólares A
30/9/2026

	% Límite Permitido	Invertido	% Por Invertir ó Exceso
Sector Público Local			
G		59.78%	
Total (1)	**77.00%**	**59.78%**	**17.22%**
Total Sector Público Local (1)	**77.00%**	**59.78%**	**17.22%**
Sector Privado			
ALDSF	10.00%	0.53%	9.47%
AUSOL	10.00%	0.08%	9.92%
BCRSF	10.00%	0.19%	9.81%
BIMPR	10.00%	3.13%	6.87%
BPROM	10.00%	1.09%	8.91%
FGSFI	10.00%	0.31%	9.69%
MULTI	10.00%	0.30%	9.70%
VISTA	10.00%	0.43%	9.57%
Total (1)	**100.00%**	**6.05%**	**93.95%**
Sector Internacional			
DBKGL	10.00%	0.67%	9.33%
ETFI	35.00%	28.71%	6.29%
JPMUU	10.00%	0.04%	9.96%
PIMTR	10.00%	0.93%	9.07%
Total (1)	**35.00%**	**30.34%**	**4.66%**

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

	% Límite Permitido	Invertido	% Por Invertir ó Exceso
Código de Límite Deuda Individualizada			
	10%	0.00%	10.00%
Código Límite de Recompras			
	5%	0.00%	5.00%
Código Límite de Prestamo de Valores			
	5%	0.00%	5.00%
Código Límite de Notas Estructuradas			
	5%	0.00%	5.00%
Código del Deuda Estandarizada Nivel III			
	5%	0.00%	5.00%
Código Titulo representativo de propiedad Nivel I			
	35%	30.34%	4.66%
Sub-Límite Titulos fondos y vehículos de inversión financieros			
	5%	0.00%	5.00%
Código Titulo representativo de propiedad Nivel II			
	15%	1.76%	13.24%
Código Titulo representativo de propiedad Nivel III			
	5%	0.00%	5.00%
Código Administradores externos			
	10%	0.00%	10.00%
Código Límite de Grupos de Interés Económico			
ETFI	35.00%	28.71%	6.29%
DEUTBANK	10.00%	0.67%	9.33%
GACOBO	10.00%	0.43%	9.57%
GAUSOL	10.00%	0.08%	9.92%
GBCRSAFI	10.00%	0.19%	9.81%
GFALDESA	10.00%	0.53%	9.47%
GFIMPROSA	10.00%	3.43%	6.57%
GFPROMERIC	10.00%	1.09%	8.91%
GJPM	10.00%	0.04%	9.96%
GMERCA	10.00%	0.30%	9.70%
GPIMCO	10.00%	0.93%	9.07%
PUBLICO Y RECOMPRAS	82.00%	59.78%	22.22%

Nota 6 Custodia de valores

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

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

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

Nota 7 Rentabilidad del Régimen

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

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Régimen, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el activo neto del Régimen.

De acuerdo con esa metodología, la rentabilidad nominal del Régimen al 30 de setiembre de 2026 y 2025 es de 12.58% y 9.99%, respectivamente.

Nota 8 Comisiones

La Operadora devenga comisión de 10% sobre rendimientos de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento. (Ver nota 3.9 y 9.4)

Nota 9 Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Disponibilidades

Al 30 de setiembre de 2026 y 2025 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas y privadas del país y de otros mecanismos de colocación (manejo de la liquidez) por US$2,185,799 y US$1,625,398, respectivamente.

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

9.2 Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de setiembre las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

		2026		2025	
Inversiones en instrumentos financieros		**30-setiembre**		**31-diciembre**	**30-setiembre**
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral					
Ministerio de Hacienda	US$	43,534,165	US$	40,191,005	US$ 34,569,638
De entidades financieras privadas del país		3,070,206		5,649,651	8,749,023
De entidades no financieras privadas del país		56,598		81,439	106,258
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral (1)	**US$**	**46,660,969**	US$	**45,922,095**	US$ **43,424,919**
Al valor razonable con cambios en resultados					
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	US$	1,280,516	US$	1,989,335	US$ 1,992,610
Fondos internacionales		21,607,585		16,011,067	14,728,056
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados (1)	**US$**	**22,888,101**	**US$**	**18,000,402**	**US$ 16,720,666**
Productos por cobrar					
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	US$	927,906	US$	330,603	US$ 817,380
Total de productos por cobrar	**US$**	**927,906**	**US$**	**330,603**	**US$ 817,380**
Total de inversiones en instrumentos financieros	**US$**	**70,476,976**	**US$**	**64,253,100**	**US$ 60,962,965**

(1) Ver nota 4 y 18.

9.3 Cuentas por cobrar

Al 30 de setiembre las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2026		2025	
Cuentas por cobrar	**30-setiembre**		**31-diciembre**	**30-setiembre**
Cuentas por cobrar (1)	US$ 155,904	US$	54,042	US$ 126,230
Total cuentas por cobrar	**US$ 155,904**	**US$**	**54,042**	**US$ 126,230**

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

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

- De un 8% a un 15% para las demás emisiones locales.

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

9.4 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar por US$19,352 y US$100,475 al 30 de setiembre de 2026 y 2025, respectivamente, corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Régimen.

9.5 Patrimonio

Al 30 de setiembre el patrimonio se compone de:

	2026	2025	
Patrimonio	**30-setiembre**	**31-diciembre**	**30-setiembre**
Cuentas de capitalización individual	US$ 71,975,201	US$ 64,593,939	US$ 61,686,779
Aportes recibidos por asignar	2,250	0	0
Ajuste por valuación de instrumentos financieros (1)	738,305	1,460,856	846,535
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros (2)	83,572	84,988	80,804
Total de patrimonio	**US$ 72,799,328**	**US$ 66,139,783**	**US$ 62,614,118**

(1) Ver nota 3.6
(2) Ver nota 3.7

9.6 Ingresos financieros

En el período terminado el 30 de setiembre los ingresos se detallan así:

	2026		2025	
Ingresos financieros	Período de nueve meses terminado el 30 de setiembre	Período de tres meses terminado el 30 de setiembre	Período de nueve meses terminado el 30 de setiembre	Período de tres meses terminado el 30 de setiembre
Por disponibilidades	US$ 24,813	US$ 9,260	US$ 33,700	US$ 15,324
Por inversiones en instrumentos financieros	2,542,579	866,938	2,369,450	778,331
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	85,200	0	259,284	244,849
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	18,101,247	5,549,062	9,401,849	2,678,348
Total ingresos financieros	**US$ 20,753,839**	**US$ 6,425,260**	**US$ 12,064,283**	**US$ 3,716,852**

9.7 Gastos financieros

Los gastos financieros en el período terminado el 30 de setiembre se componen de:

	2026		2025	
Gastos financieros	Período de nueve meses terminado el 30 de setiembre	Período de tres meses terminado el 30 de setiembre	Período de nueve meses terminado el 30 de setiembre	Período de tres meses terminado el 30 de setiembre
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI	US$ 0	US$ 0	US$ 510,820	US$ 510,820
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	14,866,634	5,331,089	7,014,916	1,467,500
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	0	0	6,482	0
Total gastos financieros	**US$ 14,866,634**	**US$ 5,331,089**	**US$ 7,532,218**	**US$ 1,978,320**

Nota 10 Cuentas de orden

Al 30 de setiembre las cuentas de orden del Régimen presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones:

Cuentas de orden	2026 30-setiembre	2025 31-diciembre	2025 30-setiembre
Valor nominal de los títulos en custodia	US$ 63,227,376	US$ 60,097,934	US$ 57,675,613
Valor nominal de los cupones en custodia	16,099,122	14,095,069	11,175,486
Total cuentas de orden	**US$ 79,326,498**	**US$ 74,193,003**	**US$ 68,851,099**

Nota 11 Monedas extranjeras

Al 30 de setiembre de 2026 y 2025 los estados financieros y sus notas se expresan en dólares estadounidenses (US$), debido a que es la moneda funcional y de reporte del Régimen.

Nota 12 Instrumentos financieros y riesgos asociados

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

Las inversiones en instrumentos financieros se valoran diariamente a precios de mercado, conforme a la metodología de valoración aplicable y a las disposiciones contables y regulatorias vigentes. Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros se reconocen directamente en los resultados del período en que se producen. En consecuencia, las ganancias y pérdidas derivadas de las fluctuaciones en los precios de mercado se reflejan en los resultados del Fondo y afectan directamente su patrimonio.

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

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

Riesgo de mercado

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

Popular Pensiones utiliza como principal medida para el riesgo de mercado el indicador de valor en riesgo (VaR), bajo el enfoque de Simulación Histórica, modelo que consiste en simular el

comportamiento futuro del portafolio en función de los cambios observados en la historia de las siguientes variables: precios, curvas de rentabilidades, tasas de interés y tipo de cambio que se dieron durante el período seleccionado.

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

Popular Pensiones invierte en fondos mutuos y en instrumentos ETF, los cuales no poseen calificación de riesgo, sin embargo, todos estos instrumentos poseen una alta liquidez y están inscritos y regulados por jurisdicciones que están dentro del marco normativo de la IOSCO (Organización Internacional de Comisiones de Valores). Estas inversiones disminuyen el riesgo de liquidez de la Operadora, debido a que son instrumentos que poseen una bursatilidad alta, y también disminuyen el riesgo de concentración al ampliar las opciones de los emisores disponibles para invertir.

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

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

Análisis de sensibilidad de riesgos

Métodos utilizados al elaborar análisis de sensibilidad:

Los dos métodos de análisis de sensibilidad utilizados por parte de la Dirección de Riesgo son el valor en riesgo y la duración modificada.

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

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

a. Definición:

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

b. Objetivo del método:

El Valor en Riesgo (VaR) cuantifica la pérdida máxima que podría experimentar una cartera de inversiones en un horizonte temporal determinado, dado un nivel de confianza estadístico. La estimación del VaR se realiza mediante simulación histórica, con 521 observaciones diarias de los rendimientos de la cartera, con un horizonte temporal de 21 días y un nivel de confianza de 95 %, por lo que existe una probabilidad del 5 % de que la pérdida acumulada en el período de referencia supere la cifra estimada.

El indicador de Valor en Riesgo para el 30 de setiembre de 2026 se ubica en 1.88% y al 30 de setiembre de 2025 en 1.62%; al cierre del mes de setiembre 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 4.75%.

2. Duración Modificada.

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

a. Definición y parámetros de la modificada (DM):

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

b. Objetivo:

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

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

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

2. Mayor duración si se pretende reducir el riesgo ante una reducción de tasas.

El indicador de Duración Modificada para el 30 de setiembre de 2026 se ubica en 4.08%, en comparación al 30 de setiembre de 2025 en 3.04%; al cierre del mes de setiembre 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 5.00%.

Riesgo crediticio

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

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

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

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

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

Para el 30 de setiembre de 2026 el indicador de riesgo de crédito se ubica en 0.18%, en comparación al 30 de setiembre de 2025 que fue 0.19%; al cierre del mes de setiembre 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 1.20%.

Este indicador analiza el riesgo de crédito considerando calificaciones crediticias de cada emisor a la fecha de la estimación y al momento del reconocimiento inicial, así como matrices de transición para calcular la probabilidad de que cambie la calificación de riesgo de los emisores que conforman el portafolio de inversiones de este Fondo.

Es oportuno mencionar que los emisores que participan en el mercado local pueden tener ya sea calificación crediticia local o internacional. De acuerdo con el Marco de Gestión de Riesgos, para efectos de la estimación de deterioro crediticio se prioriza la calificación internacional sobre la local, y cuando existan varias calificaciones internacionales sobre un mismo emisor, se prioriza la de menor rating o la que representa mayor riesgo de crédito. Para emisores locales sin calificación internacional, se utiliza la calificación del país de origen.

Concentración del portafolio por calificación de riesgo de emisores:

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

Concentración del portafolio por calificación de riesgo de emisores al 30 de setiembre de 2026					
Fondo	Dólares A				
Fecha	30/9/2026				
Suma Valor de Mercado					
Emisores	**AA**	**BB**	**B+**	**Total general**	**Peso**
AUSOL		56,598		56,598	0.12%
BIMPR	2,275,623			2,275,623	4.88%
BPROM			794,583	794,583	1.70%
G		43,534,165		43,534,165	93.30%
Total general	**2,275,623**	**43,590,763**	**794,583**	**46,660,969**	**100.00%**

El Régimen registro a setiembre de 2025 la siguiente concentración por calificación de emisores:

Concentración del portafolio por calificación de riesgo de emisores al 30 de setiembre de 2025					
Fondo	Dólares A				
Fecha	30/9/2025				
Suma Valor de Mercado					
Emisores	**AA**	**BB**	**B+**	**Total general**	**Peso**
AUSOL		106,258		106,258	0.24%
BDAVI		4,599,570		4,599,570	10.59%
BIMPR	2,263,569			2,263,569	5.21%
BPROM			1,885,884	1,885,884	4.34%
G		34,569,638		34,569,638	79.61%
Total general	**2,263,569**	**39,275,466**	**1,885,884**	**43,424,919**	**100.00%**

La estimación del modelo de deterioro crediticio, según modelo de negocio, calificación de riesgo y bucket al 30 de setiembre del 2026-2025 es el siguiente:

Detalle del 2026

CLASIFICACIÓN MODELO DE DETERIORO CREDITICIO	
Fondo	Dólares A
Modelo de negocio	1

Suma de perdida_esperada	**Bucket**	
Calificación	**1**	**Total general**
AA	3,182	3,182
BB	68,563	68,563
B+	11,827	11,827
Total general	**83,572**	**83,572**

Detalle del 2025

CLASIFICACIÓN MODELO DE DETERIORO CREDITICIO	
Fondo	Dólares A
Modelo de negocio	1

Suma de perdida esperada	Bucket	
Calificación	**1**	**Total general**
AA	6,387	6,387
BB	58,084	58,084
B+	16,333	16,333
Total general	**80,804**	**80,804**

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

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

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

Al cierre de diciembre de 2025, se logró recuperar el 75,58% del valor de las inversiones y en el ámbito judicial se ha dado paso al proceso concursal en fase de liquidación. El fondo al 30 de setiembre de 2026 ya no cuenta con posiciones en instrumentos de DESYFIN.

Riesgo de liquidez

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

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

Para la gestión de este riesgo se toma en cuenta la profundidad del mercado secundario y las características de liquidez particulares de los instrumentos en que se invierte, las características

de madurez de los fondos, descalces de plazos, probabilidad de traslados, retiros normales y anticipados y flujos de ingresos.

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

Para el 30 de setiembre de 2026, este indicador de riesgo de liquidez (mínimos) se ubica en 2.30%; en comparación al cierre del mes de setiembre 2025 en que el indicador de riesgo de liquidez se ubicó en 1.98%; al cierre del mes de setiembre de 2026 el indicador se ubica en nivel de apetito y la cartera permanece en nivel de riesgo bajo. De acuerdo con el límite de referencia interna aprobado en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), el nivel de apetito para el fondo se ubica en 1.40%.

Riesgo operativo

Representa la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Se asocia con errores humanos, fraudes, fallos de sistemas o procedimientos inadecuados de control.

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

a. Evaluación por proceso de riesgos operativos, donde se identifican, analizan, evalúan, administran y se da seguimiento a los riesgos y Planes de mitigación identificados en los talleres de riesgo operativo.

b. Implementación de medidas de control.

c. Auto evaluación de Control Interno de conformidad con lo establecido en la Ley General de Control Interno, cuyos resultados fueron comunicados a la Gerencia General con una calificación global equivalente a excelente.

Riesgo legal

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

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

a. El control normativo a través de un área específica que se encarga de velar por el cumplimiento de la normativa aplicable a la Operadora. Este control colabora con la mitigación del riesgo legal por incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas.

b. El seguimiento a eventos judiciales interpuestos ante la Operadora.

c. El control de marcas y propiedad intelectual.

d. Los contratos son revisados por la asesoría jurídica para evitar transacciones defectuosamente documentadas.

e. El seguimiento de eventos materializados de riesgo que tengan relación directa con el marco legal y normativo.

Nota 13 Hechos relevantes y subsecuentes

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

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

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

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

2) El fondo al 30 de setiembre de 2026 ya no cuenta con posiciones en instrumentos de DESYFIN.

Nota 14 Conciliación del efectivo del estado de flujos de efectivo

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

		2026 30-setiembre		2025 30-setiembre
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	2,185,799	US$	1,625,398
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	**US$**	**2,185,799**	**US$**	**1,625,398**

Nota 15 Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación, se presenta el detalle de los saldos y transacciones significativas con partes relacionadas al 30 de setiembre:

	2026		2025	
Saldos	**30-setiembre**	**31-diciembre**	**30-setiembre**	
Efectivo en cuentas corrientes y de ahorros				
Banco Popular	US$ 79,261	US$ 45,740	US$ 64,975	
Cuentas por pagar				
Comisiones Operadora	US$ 19,352	US$ 89,264	US$ 100,475	
Transacciones				
Ingresos				
Intereses en cuentas corrientes y de ahorros	US$ 73	US$ 112	US$ 86	
Gastos				
Comisión por administración Operadora	US$ 680,399	US$ 730,168	US$ 494,124	

Al 30 de setiembre de 2026 las entidades que componen el conglomerado financiero vinculados a la Operadora son Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad), Popular Seguros Correduría de Seguros S.A y Popular Servicios Compartidos S.R.L.

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

Nota 16 Diferencias en normativa contables y las NIIF

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

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

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

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

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

Nota 17 Normas de Internacionales de Información Financiera emitidas no implementadas

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

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

Nota 18 Cambio en la presentación de los estados financieros

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

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

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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