

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
Del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2025
(Período Comparativo: I Trimestre 2025 / 2024)

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 Integral	B	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	C	3
Estado de Flujos de Efectivo	D	4
Notas a los Estados Financieros		5

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de marzo del 2025 y al 31 de diciembre y 31 marzo del 2024
(en colones sin céntimos)

Activo	Notas	2025		2024	
		31-marzo	31-diciembre	31-marzo	31-marzo
Disponibilidades	7.1	1,820,729,999	672,847,775	956,781,275	
Banco Central de Costa Rica		55,810,506	71,346,581	143,765,691	
Entidades financieras del país		1,764,919,493	601,484,319	812,890,584	
Productos por cobrar asociados a disponibilidades		0	16,875	125,000	
Inversiones en instrumentos financieros	7.2	33,672,379,260	36,728,963,543	30,595,797,120	
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		32,392,823,206	35,099,534,692	29,129,807,204	
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		882,758,314	984,837,752	1,087,325,939	
Productos por cobrar		396,797,741	644,591,099	378,663,977	
Cuentas y comisiones por cobrar	7.3	2,620,153,114	2,624,815,242	2,505,286,537	
Comisiones por cobrar sobre rendimientos		103,617	30,884,610	33,192,653	
Comisiones por cobrar sobre saldo administrado		2,005,764,167	1,980,232,986	1,806,869,674	
Cuentas por cobrar por operaciones partes relacionadas		518,027	1,470,764	6,756,011	
Impuesto diferido e impuesto por cobrar		599,321,469	598,211,396	645,443,752	
Otras cuentas por cobrar		1,909,884,352	1,909,454,005	1,908,462,965	
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar		(1,895,438,519)	(1,895,438,519)	(1,895,438,519)	
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	7.4	264,314,181	286,791,385	293,577,912	
Arrendamiento financiero	7.4	145,485,856	193,981,141	339,466,997	
Otros activos		296,338,580	237,443,419	98,084,879	
Cargos diferidos		16,035,750	16,125,916	444,553	
Intangibles neto	7.5	236,548,517	168,362,256	54,656,961	
Otros activos		43,754,312	52,955,247	42,983,365	
Total de activo		38,819,400,990	40,744,842,504	34,788,994,720	
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo					
Obligaciones con entidades	7.6	151,802,906	200,680,588	342,348,028	
Obligaciones con entidades financieras a plazo (arrendamiento financiero)		151,802,906	200,680,588	342,348,028	
Cuentas por pagar y provisiones		5,799,987,278	8,400,464,749	4,160,866,584	
Provisiones, corto plazo	7.7	2,542,881,422	2,331,014,324	1,194,624,868	
Impuestos sobre renta diferido		276,066,435	306,747,064	339,464,944	
Otras cuentas por pagar	7.8	2,981,039,422	5,762,703,361	2,626,776,772	
Total de pasivo		5,951,790,184	8,601,145,338	4,503,214,613	
Patrimonio					
Capital Social					
Capital pagado	8	1,998,570,868	1,998,570,868	1,998,570,868	
Capital mínimo de funcionamiento	8	13,509,231,460	13,560,938,137	12,219,292,978	
Aportes para incrementos de capital		986,164,997	934,458,320	2,276,103,479	
Ajustes al patrimonio-otros resultados integrales		694,006,204	759,908,245	1,032,744,628	
Reserva legal		399,714,175	399,714,175	399,714,175	
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		14,490,107,423	11,636,296,756	11,636,296,756	
Resultado del periodo		789,815,680	2,853,810,666	723,057,223	
Total de patrimonio		32,867,610,806	32,143,697,167	30,285,780,107	
Total del pasivo y patrimonio		38,819,400,990	40,744,842,504	34,788,994,720	
Cuentas de orden					
Fondos de pensión complementarios administrados	9	5,406,604,365,810	5,427,263,017,793	4,890,288,717,698	
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (Tudes)	9	2,557,077,923	2,545,000,867	2,547,114,677	
Valores en custodia inversiones propias	9	37,498,642,596	39,818,812,524	34,107,666,935	
Garantías de participación y cumplimiento	9	60,856,004	63,410,431	62,483,575	

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Roger Porras R.,
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.,
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.,
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Céd. 3101253502
OPERADORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS BPOC

Atribución: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1900
Contacto: CAMAÑO BERRIOCAL
GABRIELA

Estado de Situación Financiera

2025-04-14 12:15:21 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: S4axjZL2
<https://timbres.conlador.co.cr>

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Resultado Integral
Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024
(en colones sin céntimos)

		2025	2024
	Notas		
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades		38,965,594	56,164,654
Por inversiones en instrumentos financieros		577,266,785	553,044,687
Total de Ingresos Financieros	12	616,232,379	609,209,341
Gastos Financieros			
Por obligaciones con entidades financieras y no financieras		3,195,606	6,459,035
Por otras cuentas por pagar diversas		2,327,933	1,302,606
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD neta	13	23,361,417	62,043,592
Total de Gastos Financieros		28,884,956	69,805,234
Gasto por estimación de deterioro de activos		24,862,786	63,092,131
Ingreso por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	12	20,590,811	46,217,961
RESULTADO FINANCIERO		583,075,448	522,529,937
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios		5,900,153,464	5,429,921,282
Por otros ingresos operativos		22,311,882	9,141,392
Total Otros Ingresos de Operación	12	5,922,465,346	5,439,062,674
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios	11.2	703,055,110	660,435,614
Por provisiones		132,164,375	88,361,764
Por bonificaciones sobre comisiones fondos de pensiones voluntario		33,101,317	30,177,293
Por otros gastos con partes relacionadas		198,630,254	184,692,257
Por otros gastos operativos		88,012,723	87,657,411
Total Otros Gastos de Operación		1,154,963,779	1,051,324,339
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		4,767,501,567	4,387,738,335
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	10	2,492,672,613	2,211,471,329
Por otros gastos de administración	11.1	433,105,693	488,397,341
Total Gastos Administrativos		2,925,778,305	2,699,868,670
Resultado Operacional Neto antes de Impuestos y Participaciones sobre la utilidad		2,424,798,710	2,210,399,602
Impuesto sobre la renta		768,229,663	695,590,424
Impuesto sobre la renta diferido		114,719	0
Disminución de impuesto sobre renta diferido	12	0	864,310
Participaciones legales sobre la utilidad		789,815,680	723,057,223
Participación de la Comisión Nacional de Emergencias		76,822,966	69,559,042
Resultado del Periodo		789,815,680	723,057,223
Otros Resultados Integrales, Neto de Impuestos			
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(102,079,438)	119,159,827
Otros Resultados Integrales del Periodo, Neto de Impuestos			
Resultados Integrales Totales del Periodo		687,736,243	842,217,049

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Roger Porras R.,
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.,
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.,
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Céd. 3101293502
OPERADORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS BPOC

Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 9980
Contador: CAAMAÑO ESTROGAL
GABRIELA

Estado de Resultados Integral
2025-06-14 12:16:02 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: S4axjZL2
<https://timbres.contador.co.cr>

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco popular y de Desarrollo Comunal S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo 2025 y 2024
(en colones sin céntimos)

Notas	Capital social	Aportes para incrementos de capital	Capital mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Utilidades (pérdidas) del ejercicio	Ajustes al Patrimonio			Total	
							Utilidad (pérdida) no realizada por valoración a precio de mercado	Ajuste por Impuesto Diferido	Ajuste por Deterioro de inversiones al valor razonable		
Saldos al 01 de enero del 2024	€	1,998,570,868	730,715,450	11,764,681,007	399,714,175	13,636,296,756	0	968,166,112	(232,831,365)	192,061,581	29,457,374,584
Capitalización utilidad(pérdida) del periodo anterior		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación en aportes para incremento de capital		0	1,545,388,029	0	0	0	0	0	0	0	1,545,388,029
Variación del capital mínimo de funcionamiento		0	0	454,611,971	0	0	0	0	0	0	454,611,971
Resultado del periodo		0	0	0	0	723,057,223	0	0	0	0	723,057,223
Traslado de recursos		0	0	0	0	(2,000,000,000)	0	0	0	0	(2,000,000,000)
Subtotal		1,998,570,868	2,276,103,479	12,219,292,978	399,714,175	11,636,296,756	723,057,223	968,166,112	(232,831,365)	192,061,581	30,180,431,807
Otros Resultados Integrales											
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	0	0	0	119,159,827	0	0	119,159,827
Ajuste por impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	(30,685,697)	0	(30,685,697)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	0	0	0	0	16,874,170	16,874,170
Saldos al 31 de marzo del 2024	€	1,998,570,868	2,276,103,479	12,219,292,978	399,714,175	11,636,296,756	723,057,223	1,087,325,939	(263,517,062)	208,935,751	30,285,780,107
Saldos al 01 de enero del 2025	€	1,998,570,868	934,458,320	13,560,938,137	399,714,175	14,490,107,423	0	984,837,751	(279,177,063)	54,247,556	32,143,697,167
Capitalización utilidad(pérdida) del periodo anterior		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación en aportes para incremento de capital		0	51,706,677	0	0	0	0	0	0	0	51,706,677
Variación del capital mínimo de funcionamiento		0	0	(51,706,677)	0	0	0	0	0	0	(51,706,677)
Resultado del periodo		0	0	0	0	0	789,815,680	0	0	0	789,815,680
Subtotal		1,998,570,868	986,164,997	13,509,231,460	399,714,175	14,490,107,423	789,815,680	984,837,751	(279,177,063)	54,247,556	32,933,512,847
Otros Resultados Integrales											
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	0	0	0	(102,079,438)	0	0	(102,079,438)
Ajuste por impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	31,905,422	0	31,905,422
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	0	0	0	0	4,271,975	4,271,975
Saldos al 31 de marzo del 2025	€	1,998,570,868	986,164,997	13,509,231,460	399,714,175	14,490,107,423	789,815,680	882,758,313	(247,271,640)	58,519,531	32,867,610,806

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Roger Porras R.,
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.,
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.,
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Céd. 3101253502
OPERADORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS SPOC
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contable: CAAMAÑO BERRUCAL
GABRIELA
Estado de Cambio en el Patrimonio
2025-04-14 12:10:02 -080



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: S4axjZL2
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro D

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo del 2025 y 2024
(en colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del periodo	€	789,815,680	723,057,223
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Aumento/(disminución) por			
Depreciación de activos y arrendamientos		12,332,674	(70,604,450)
Amortización de intangibles, <i>software</i>		(3,397,413)	4,868,543
Amortización otros activos de largo plazo		90,166	0
Efecto por valoración de inversiones		(102,079,438)	119,159,827
Efecto por deterioro de las inversiones		4,271,975	16,874,170
Efecto por impuesto diferido		31,905,422	(30,685,697)
Total de partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		(56,876,615)	39,612,393
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por			
Instrumentos financieros-al valor razonable con cambios en otros resultados integrales		2,808,790,924	(2,078,445,831)
Cuentas y comisiones por cobrar		5,772,202	(30,770,919)
Otros activos		9,200,934	7,182,161
Cuentas por pagar a empresas financieras		0	(28,660,316)
Provisiones, corto plazo		211,867,098	206,131,554
Impuesto sobre la renta diferido		(31,790,703)	29,821,387
Otras cuentas por pagar		(2,781,663,940)	(1,799,068,982)
Total de efectivo por actividades de operación		222,176,516	(3,693,810,946)
Efectivo neto provisto / usado en actividades de operación		955,115,582	(2,931,141,330)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por			
Productos por cobrar		247,793,359	186,696,945
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo		(7,711,651)	(4,452,347)
Retiro de inmuebles, mobiliario y equipo		66,351,465	147,643,439
Adiciones activos intangibles		(85,979,103)	(7,840,080)
Retiro de activos intangibles		21,190,254	710,000
Inmuebles tomados en arrendamiento		0	(387,962,282)
Efectivo neto provisto / usado en actividades de inversión		241,644,325	(65,204,325)
Flujo de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por			
Otras actividades de financiación (arrendamiento financiero)		(48,877,683)	342,348,028
Efectivo neto usado / provisto en actividades financieras		(48,877,683)	342,348,028
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		1,147,882,224	(2,653,997,627)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		672,847,775	3,610,778,902
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	16 €	1,820,729,999	956,781,275

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Roger Porras R.,
Gerente General

Lic. Luis G Jiménez V.,
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.,
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Céd. 3101253502
OPERADORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS SPOC
ASOCIADO: SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES
Registro Profesional: 19090
Contador: CABAIBO BEDROCAL
GABRIELA
Estado de Flujo de Efectivo
2025-04-14 12:13:00



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: S4axZL2
<https://timbres.contador.co.cr>

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
Del Banco Popular y de Desarrollo Popular, S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de marzo del 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

Nota 1 Base de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

Hasta mayo de 2000, el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular) administraba los planes de pensión por medio de su División Operadora del Fondo de Pensiones Complementarias, la cual fue constituida en 1993 y autorizada para operar como tal en el año 1996.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley No.7732) se estableció que toda Operadora de Planes de Pensiones se debe constituir como sociedad anónima, autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa ley el Banco constituyó la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. (Popular Pensiones, la Operadora) como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en mayo del 2000. Las oficinas centrales están domiciliadas en San José Costa Rica.

Su operación se encuentra regulada por 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 No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y ofrecer servicios adicionales de planes de invalidez y muerte a los afiliados del fondo. Al 31 de marzo del 2025 administra ocho planes de pensiones complementarias: Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones y dólares, Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones BA y dólares BO, Fondo de Capitalización Laboral, Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de los Vendedores de Lotería (FVenLot) y Fondo de Comisiones.

La Operadora es una subsidiaria en propiedad total del Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

b. 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 (NIC, NIIF) de las cuales indicamos las principales diferencias en la nota 17.

Con la entrada en vigor del Acuerdo CONASSIF 06-18, antes SUGEF 31-18 “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.

c. Principales políticas contables

c.1 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción; los saldos pendientes a la fecha de cierre son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se utiliza en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

c.3 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 determinado por 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 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.

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 VALMER. Se registrará un deterioro en las Inversiones de acuerdo con la categorización.

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

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 de interés efectivo.

c.5 Disponibilidades

La Operadora considera como disponibilidades los saldos en cuentas bancarias y la incorporación manejo de la liquidez (en otros mecanismos de colocación).

c.6 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.

c.7 Cuentas de orden

La Operadora registra en cuentas de orden el valor del activo neto de los fondos que administra, los títulos de unidades de desarrollo (Tudes) y las garantías de participación y cumplimiento según la Ley de Contratación Administrativa (Ley No.7494). Además, valores en Custodia de Inversiones Propias.

c.8 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente y disposiciones estatutarias la Operadora registra una reserva con cargo a utilidades igual a 5% de la utilidad neta hasta alcanzar 20% del capital social.

c.9 Periodo económico

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

c.10 Deterioro en el valor de los activos

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 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”) 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.

c.11 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

La Operadora calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros, entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

c.12 Comisiones por administración

Los fondos deben pagar a la Operadora una comisión por administración. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Al 31 de marzo del 2025 y 2024 los porcentajes de comisión vigentes se detallan como sigue:

	2025	2024
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones A (1)	1.5%	1.5%
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares A (2)	10%	10%
Fondo de Capitalización Laboral	2%	2%
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	0.35%	0.35%
Régimen Voluntario de pensiones Complementarias en colones B (1)	1.5%	1.5%
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares B (2)	10%	10%
Fondo de Jubilaciones y Pensiones de los Vendedores de Lotería (FVenLot) (3)	0.35%	0.35%
Fondo de Comisiones	-	-

- (1) Por la administración del fondo, La Operadora devenga comisión de 1.5% sobre saldos administrados, y se mantienen bajo el sistema de comisión diferenciada porcentajes sobre rendimientos para aquellos afiliados que tienen condiciones especiales bajo el esquema que mantenía IBP Pensiones; esto según lo dispuesto en el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador, capítulo IV.
- (2) Por la administración de estos fondos, la Operadora devenga comisión del 10% sobre rendimientos a partir del año del 2012 de acuerdo con la autorización SP 1090-2012 solicitada mediante el PEN 1015-2016 para la modificación de la base de cálculo de la estructura de comisiones.
- (3) En atención al Decreto Ejecutivo N° 44705-H Reglamento para regular la participación de supervisados y emisores en el financiamiento del presupuesto de las superintendencias. Para el control del límite de contribución individual (LCI), la Operadora mantiene un activo neto al 31 de marzo 2025 y 2024 de ¢48,258,373,775 y 43,463,176,808, respectivamente.

c.13 Uso de estimaciones

La normativa emitida por el CONASSIF y la SUPEN requiere que la administración de la Operadora registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

c.14 Propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se registran originalmente al costo. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a resultados del ejercicio en que se generan.

c.15 Depreciación

La propiedad, planta y equipo se deprecian por el método de línea recta sobre el costo con base en la vida útil estimada de los activos respectivos de acuerdo con las disposiciones de la Ley del Impuesto de sobre la Renta.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en la vida útil estimada siguientes.

	Años
Equipo de cómputo	5
Mobiliario y equipo de oficina	10
Vehículos	10
Equipo de comunicación	10

c.16 Prestaciones sociales

La legislación laboral requiere el pago de auxilio de cesantía al personal por despido con responsabilidad patronal, por muerte o cuando este se pensiona por vejez o por invalidez debidamente establecida por la Caja Costarricense de Seguro Social.

La Operadora traspasa mensualmente a la Asociación Solidarista de sus empleados y a la Cooperativa del Banco Popular 5.33% del salario de los empleados, 1.5% al Régimen Obligatorio de Pensiones y 1.5% al Fondo de Capitalización Laboral.

c.17 Activos intangibles

El activo intangible corresponde a los programas informáticos que se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada de cinco años.

c.18 Custodia de títulos valores

Los títulos valores de las inversiones de la Operadora y de los fondos que administra se encuentran custodiados para marzo 2025 y 2024 en BN Custodio y Popular Valores Custodio a través de la cuenta de custodia a nombre del fondo respectivo.

La Operadora deposita oportunamente la custodia de las inversiones propias y de los valores que respaldan el capital mínimo de funcionamiento, además mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Nota 2 Capital mínimo de constitución y de funcionamiento

2.1 Capital mínimo de constitución

Al 31 de marzo del 2025 y 2024 el capital social de Popular Pensiones es ₡1,998,570,868 representado por 1,998,570,868 acciones comunes y nominativas de ₡1.00 cada una, suscritas y pagadas por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

2.2 Capital mínimo de funcionamiento

De conformidad con el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador, la Operadora debe disponer de un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados.

Según el acta de la sesión 1332-2017, celebrada por el CONASSIF el 16 de mayo 2017 y publicada en la Gaceta Alcance 151 del 23 de junio del 2017, se aprueba el Reglamento de Riesgo el cual establece en su artículo 31 “El Capital Mínimo de Funcionamiento no puede ser al inferior al 0.25% del total del activo neto de los Fondos Administrados”.

La Operadora ha registrado un capital mínimo de funcionamiento al 31 de marzo del 2025 de ¢13,509,231,460 y al 2024 ¢12,219,292,978.

El detalle de la suficiencia del capital mínimo de funcionamiento de la Operadora al 31 de marzo es el siguiente:

	2025	2024
Capital mínimo de funcionamiento requerido	¢ 13,509,231,460	12,219,292,978
Capital mínimo de funcionamiento registrado	<u>13,509,231,460</u>	<u>12,219,292,978</u>
Exceso de capital	¢ <u>0</u>	<u>0</u>

Nota 3 Operaciones con partes relacionadas

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

Saldos	2025	2024
Activo:		
Efectivo en Cuenta Corriente:	¢ 89,899,954	¢ 141,101,758
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		
Inversiones en Valores:		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	0	0
Cuentas por Cobrar:		
Fondos de Pensión Administrados	<u>2,005,867,784</u>	<u>1,840,062,327</u>
Total Activo:	¢ <u>2,095,767,738</u>	¢ <u>1,981,164,085</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar a empresas relacionadas:	87,150,037	86,089,877
Total Pasivo	¢ <u>87,150,037</u>	¢ <u>86,089,877</u>
Ingresos:		
<u>Comisiones:</u>		
Fondos de Pensión Administrados	¢ 5,899,755,456	5,429,461,911
Intereses en Cuenta Corriente y Cuentas de Ahorros		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	<u>804,396</u>	<u>1,287,862</u>
Total Ingreso	¢ <u>5,900,559,852</u>	¢ <u>5,430,749,773</u>
Gastos		
Gastos de administración a empresas relacionadas	¢ 198,630,254	181,757,402
Total Gastos	¢ <u>198,630,254</u>	<u>181,757,402</u>

La cuenta por pagar a empresas relacionadas está conformada por todos los servicios prestados del Banco Popular y Popular Valores a la Operadora con corte a marzo 2025 y 2024.

Al 31 de marzo del 2025 y 2024, los grupos vinculados a la Operadora son Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Popular Valores Puesto de Bolsa S.A, Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A y Popular Seguros Correduría de Seguros S.A.

La Operadora 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 fondos administrados y las entidades que componen el conglomerado financiero.

Nota 4 Fianzas, avales, garantías y otras contingencias

Al 31 de marzo del 2025 y 2024 la Operadora no tiene fianzas, avales, garantías ni otras contingencias y compromisos irrevocables que pudieran afectar su liquidez y solvencia ni la posibilidad de pérdidas potenciales.

Nota 5 Activos sujetos a restricciones

De acuerdo con lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador la Operadora debe tener un capital mínimo de funcionamiento equivalente a un porcentaje de los fondos administrados (según se detalla en nota 2 de este informe), los cuales ascienden al 2025 de ¢13,509,231,460 y al 2024 ¢12,219,292,978. La Operadora mantiene inversiones que se encuentran restringidas por esos montos y no pueden convertirse en efectivo, ya que están condicionadas a la existencia de la cuenta patrimonial.

Nota 6 Monedas extranjeras

Los tipos de cambio empleados al 31 de marzo del 2025 y 2024 para la conversión de activos y pasivos en monedas extranjeras corresponden a la compra y venta de dólares americanos proporcionado por el BCCR de ¢497.07 y ¢504.21; ¢499.39 y ¢506.60; por cada US \$1.00 respectivamente.

Nota 7 Composición de los rubros de los estados financieros

7.1 Disponibilidades

Al 31 de marzo del 2025 y 2024 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes, en entidades financieras del país (públicas, privadas y otros mecanismos de colocación):

	2025		2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-diciembre	31-marzo
Banco Central de Costa Rica	¢ 55,810,506	¢ 71,346,581	¢ 71,346,581	¢ 143,765,691
Entidades financieras del país	1,764,919,493	601,484,319	601,484,319	812,890,584
Productos por cobrar asociados a disponibilidades	0	16,875	16,875	125,000
Total Disponibilidades	¢ 1,820,729,999	¢ 672,847,775	¢ 672,847,775	¢ 956,781,275

7.2 Inversiones en Instrumentos Financieros

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

	2025		2024	
	31-marzo	31-diciembre	31-diciembre	31-marzo
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	¢ 11,293,297,850	¢ 8,107,347,250	¢ 8,107,347,250	¢ 3,754,835,000
Valores del Sector Público no Financiero-Colones	11,119,169,633	12,729,624,848	12,729,624,848	12,897,278,346
Valores del Sector Público no Financiero-Dólares	1,498,687,333	1,524,011,734	1,524,011,734	1,505,791,243
Valores en otras Entidades Financieras del País	0	1,300,367,250	1,300,367,250	1,300,367,250
Valores de Entidades Financieras del País	2,028,565,000	4,529,270,465	4,529,270,465	4,529,270,465
Valores de Instrumentos Vencidos y Restringidos	6,489,439,388	6,489,439,388	6,489,439,388	4,741,530,000
Primas y Descuentos	(36,335,998)	419,473,758	419,473,758	400,734,900
Plusvalía o (Minusvalía) no realizadas por valoración	882,758,314	984,837,752	984,837,752	1,087,325,939
Productos por cobrar	396,797,741	644,591,099	644,591,099	378,663,977
Total Inversiones en Instrumentos Financieros	¢ 33,672,379,260	¢ 36,728,963,543	¢ 36,728,963,543	¢ 30,595,797,120

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

A) Portafolio Marzo 2025

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
BCCR	bem	4,163,130,837	523,565,880	6,477,368,056	-	-	11,164,064,773
BSJ	bsjej	-	2,224,301,540	-	-	-	2,224,301,540
G	tp	7,460,295,540	4,857,371,737	3,373,104,875	593,872,930	-	16,284,645,082
	tpras	-	2,093,721,700	-	-	-	2,093,721,700
	bde25	1,508,848,424	-	-	-	-	1,508,848,424
Total general		13,132,274,801	9,698,960,857	9,850,472,931	593,872,930	-	33,275,581,519

7.3 Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar se detallan como sigue:

	2025		2024			
	31-marzo		31-diciembre	31- marzo		
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones	¢	87	¢	18,282,197	¢	17,789,938
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones (BA)		0		19,172		18,857
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares		95,741		9,864,371		12,201,866
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares B		7,789		2,718,869		3,181,993
Comisiones sobre saldo administrado FCL		293,325,696		281,884,121		263,116,989
Comisiones sobre saldo administrado Fondo Colones		186,868,733		179,417,279		169,607,353
Comisiones sobre saldo administrado Fondo Colones BA		43,458,984		43,669,459		53,117,949
Comisiones sobre saldo administrado ROPC		1,482,110,754		1,475,262,127		1,321,027,382
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		518,027		1,470,764		6,756,011
Impuesto diferido e impuesto por cobrar		599,321,469		598,211,396		645,443,752
Cuentas por cobrar diversas		1,909,884,352		1,909,454,005		1,908,462,965
Estimación de deterioro por cuentas por cobrar		(1,895,438,519)		(1,895,438,519)		(1,895,438,519)
Total cuentas y comisiones por cobrar	¢	2,620,153,114	¢	2,624,815,242	¢	2,505,286,537

7.4 Mobiliario, Equipo y Arrendamiento

Al 31 de marzo del 2025, el mobiliario, equipo y arrendamiento neto se detallan como sigue:

	Mobiliario y					Total	
	Equipo de Cómputo	Equipo de Oficina	Equipo de Comunicación	Vehículos	Activo por Derecho de Uso		
Costo Original:							
Saldos al 01 de enero del 2025	¢	1,413,543,057	203,612,689	52,507,325	127,512,940	387,962,282	2,185,138,293
Adquisiciones		5,375,805	323,845	2,012,000	0	0	7,711,651
Retiros		(65,170,497)	(586,974)	(593,995)	0	0	(66,351,465)
Saldo al 31 de marzo 2025		1,353,748,365	203,349,560	53,925,330	127,512,940	387,962,282	2,126,498,478
<u>Depreciación Acumulada:</u>							
Saldos al 01 de enero del 2025		1,213,884,949	173,765,330	38,725,851	84,008,496	193,981,141	1,704,365,767
Gasto por depreciación del periodo		(39,599,659)	1,614,267	638,781	1,184,000	48,495,285	12,332,674
Saldo al 31 de marzo 2025		1,174,285,290	175,379,597	39,364,632	85,192,495	242,476,426	1,716,698,441
Total	¢	179,463,075	27,969,963	14,560,698	42,320,445	145,485,856	409,800,037

Al 31 de marzo del 2024, el mobiliario, equipo y arrendamiento neto se detallan como sigue:

	Equipo de Cómputo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Comunicación	Vehículos	Activo por Derecho de Uso	Total
Costo Original:						
Saldos al 01 de enero del 2024	€ 1,459,213,236	226,939,620	57,285,516	127,512,940	0	1,870,951,313
Adquisiciones	1,468,500	257,847	2,726,000	0	387,962,282	392,414,629
Retiros	(110,212,710)	(29,991,337)	(7,439,392)	0	0	(147,643,439)
Saldo al 31 de marzo 2024	1,350,469,026	197,206,130	52,572,124	127,512,940	387,962,282	2,115,722,503
Depreciación Acumulada:						
Saldos al 01 de enero del 2024	1,237,576,788	195,228,411	41,204,347	79,272,498	0	1,553,282,043
Gasto por depreciación del periodo	(86,653,708)	(27,415,622)	(6,214,406)	1,184,000	48,495,285	(70,604,450)
Saldo al 31 de marzo 2024	1,150,923,080	167,812,789	34,989,942	80,456,497	48,495,285	1,482,677,594
Total	€ 199,545,946	29,393,341	17,582,182	47,056,443	339,466,997	633,044,909

7.5 Intangibles

	Al 31 de diciembre del 2024	Adiciones y Retiros netos	Al 31 de marzo del 2025
Costo original			
Sistema de cómputo	€ 972,367,541	64,788,849	1,037,156,389
	972,367,541	64,788,849	1,037,156,389
Amortización acumulada			
Sistema de cómputo	(804,005,285)	3,397,413	(800,607,872)
	(804,005,285)	3,397,413	(800,607,872)
Total	€ 168,362,256	68,186,262	236,548,517

	Al 31 de diciembre del 2023	Adiciones y Retiros netos	Al 31 de marzo del 2024
Costo original			
Sistema de cómputo	€ 833,522,999	7,130,080	840,653,079
	833,522,999	7,130,080	840,653,079
Amortización acumulada			
Sistema de cómputo	(781,127,575)	(4,868,543)	(785,996,118)
	(781,127,575)	(4,868,543)	(785,996,118)
Total	€ 52,395,424	2,261,537	54,656,961

7.6 Obligaciones con entidades

Las cuentas por obligaciones con entidades consisten en:

	2025		2024		
	31-marzo		31-diciembr	31-marzo	
Obligaciones con entidades financieras a plazo (arrendamiento financiero) (1)	¢	151,802,906	¢	200,680,588	342,348,028
Total	¢	<u>151,802,906</u>	¢	<u>200,680,588</u>	<u>342,348,028</u>

- (1) La cuenta por obligaciones con entidades financieras consiste en el arrendamiento financiero de la Operadora con el Club Unión y Codisa.

7.7 Provisiones a corto plazo

Las provisiones al 31 de marzo consisten en:

	2025		2024		
	31- marzo		31-diciembre	31-marzo	
Provisión para litigios pendientes (1)	¢	2,114,337,243	¢	1,982,172,867	692,849,127
Otras Provisiones (2)		428,544,179		348,841,456	501,775,741
Total	¢	<u>2,542,881,422</u>	¢	<u>2,331,014,324</u>	<u>1,194,624,868</u>

- (1) Para marzo 2025 la provisión para litigios pendientes corresponde a la devolución de comisiones y el proceso de comisiones sobre el fondo voluntario por un monto de ¢2,023,616,299 (¢1,891,451,923 diciembre 2024, ¢600,849,127 marzo 2024) y a la provisión por proceso ordinarios laborales por un monto de ¢90,720,944 (¢90,720,944 diciembre 2024, ¢92,000,000 en marzo 2024).

- (2) Incluye el monto para marzo 2025 y 2024 (diciembre - marzo) del registro de la provisión del incentivo.

7.8 Otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo el detalle de la cuenta incluye:

	2025		2024	
	31-marzo		31-diciembre	31-marzo
Acreedores por adquisicion de bienes y servicios ¢	169,267,702	¢	70,517,106	169,811,643
Cuentas por pagar a empresas financieras (1)	87,150,037		31,878,657	86,089,877
Impuesto sobre la renta por pagar (2)	768,229,663		1,337,071,173	695,590,424
Aportaciones patronales por pagar (3)	204,750,892		185,945,113	171,185,129
Impuestos retenidos por pagar	57,900,533		52,321,960	42,584,767
Participacion sobre la utilidad (4)	866,638,647		3,165,334,441	792,616,265
Vacaciones acumuladas	296,943,867		253,025,817	275,233,896
Aguinaldo acumulado	209,047,988		53,212,819	186,330,974
Primas de seguros por pagar	7,022,206		5,744,359	5,981,676
Otras cuentas y comisiones por pagar	314,087,886		607,651,915	201,352,122
Total	¢ 2,981,039,422		¢ 5,762,703,361	2,626,776,772

- (1) Corresponde al traslado de la cuenta por pagar a empresas financieras Banco Popular y Popular Valores Puesto de Bolsa.
- (2) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Operadora debe presentar la declaración de impuesto por el período de un año terminado el 31 de marzo de cada año.
- (3) Corresponde a las cargas sociales patronales de la empresa.
- (4) Corresponde a la distribución de utilidades por un monto de ¢789,815,680 para el 2025 y ¢723,057,223 para 2024 (¢2,853,810,666 diciembre) y a la participación de la comisión nacional de emergencia por un monto de ¢76,822,967 (2025) y ¢69,559,042 (2024), (¢311,523,775 diciembre)

Distribución del 50 % de las utilidades netas entre los afiliados del ROPC

El artículo No. 49 de la Ley de Protección al Trabajador establece: “*El cincuenta por ciento (50%) de las Utilidades Netas de las Operadoras, constituidas como sociedades anónimas de capital público, se capitalizará a favor de sus afiliados en las cuentas individuales de su respectivo fondo obligatorio de pensiones complementarias, en proporción con el monto total acumulado en cada una de ellas*”.

La SUPEN establece las disposiciones generales para que las Operadoras de capital público procedan a la distribución de las utilidades a favor de sus afiliados, según el oficio SP-A-087 del 28 de febrero del 2007.

Nota 8 Patrimonio

a. Capital social

Al 31 de marzo del 2025 y 2024 el capital social de Popular Pensiones es ¢1,998,570,868 representado por 1,998,570,868 acciones comunes y nominativas de ¢1.00 cada una suscritas y pagadas por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

En los párrafos primero y tercero del artículo No. 17 del Reglamento “Apertura y funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador”, se establece porcentajes aplicables para el cálculo del capital mínimo de funcionamiento. Siguiendo lo dispuesto en este reglamento la Operadora ha registrado un capital mínimo de funcionamiento al 31 de marzo del 2025 ¢13,509,231,460 y al 2024 ¢12,219,292,978.

Nota 9 Cuentas de orden

Las cuentas de orden están constituidas por el valor del activo neto de los fondos que administran, los títulos de unidades de desarrollo (Tudes) y las garantías de participación o cumplimiento según la Ley N.º 7494 de Contratación Administrativa. Además, valores en Custodia de Inversiones Propias.

A continuación, se detalla la composición de los fondos de pensión complementaria administrados:

	2025 31-marzo	2024 31-diciembre	2024 31-marzo
Fondos de pensión en colones			
Régimen Voluntario de Pensiones Complementario Colones A	197,520,284,567	194,094,364,184	181,645,030,598
Fondo de Capitalización Laboral	174,740,354,992	169,127,508,127	157,275,216,365
Regimen Obligatoria de Pensiones Complementarias	4,959,354,729,179	4,988,440,207,889	4,471,462,871,449
Regimen Voluntario de Pensiones Colones B	36,103,108,621	36,596,080,082	42,391,871,182
Fondo de Comisiones	3,421,202,874	3,315,338,558	3,068,828,607
	¢ 5,371,139,680,234	¢ 5,391,573,498,841	¢ 4,855,843,818,201
Fondos de pensión US dólares			
Régimen Voluntario de Pensiones Complementario Dólares A	28,749,104,779	28,875,548,957	27,464,891,019
Régimen Voluntario de Pensiones Complementario Dólares B	6,715,580,797	6,813,969,995	6,980,008,478
	¢ 35,464,685,576	¢ 35,689,518,952	¢ 34,444,899,497
Total, Fondos de Pensión Complementarias Administrados	¢ 5,406,604,365,810	¢ 5,427,263,017,793	¢ 4,890,288,717,698
Títulos de Unidades de Desarrollo (Tudes)	¢ 2,557,077,923	¢ 2,545,000,867	¢ 2,547,114,677
Valores en Custodia Inversiones Propias	¢ 37,498,642,596	¢ 39,818,812,524	¢ 34,107,666,935
Otras Cuentas de Orden:			
Garantías de Participación y Cumplimiento	¢ 60,856,004	¢ 63,410,431	¢ 62,483,575

Nota 10 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal en los periodos terminados al 31 de marzo es como sigue:

	2025	2024
Salarios	874,301,341 ¢	789,289,399
Otras Retribuciones	3,555,190	7,580,325
Tiempo Extraordinario	11,179,043	11,734,991
Décimo tercer mes	138,617,223	126,255,343
Vacaciones	112,331,708	100,056,370
Incentivos	56,639,468	83,699,195
Comisiones	434,607,299	352,259,967
Cargas Sociales	448,019,247	403,804,633
Remuneración al personal de Ventas	165,541,078	81,432,574
Dietas	19,074,965	19,353,580
Preaviso y Cesantía	90,815,125	85,206,608
Salario Escolar	97,876,047	106,192,784
Capacitación	12,425,022	16,023,040
Pólizas de Seguros	4,568,164	4,922,108
Viáticos al Interior del país	19,952,501	20,141,496
Productos Alimenticios	1,229,174	667,046
Pasajes al interior del país	1,615,160	2,018,560
Pasajes al exterior	0	640,833
Parqueos	324,859	192,478
Total	¢ 2,492,672,613 ¢	2,211,471,329

Nota 11 Otros gastos de administración y gastos por comisiones por servicios.

El detalle de las partidas que componen otros gastos por administración y los gastos por comisiones en el periodo terminado el 31 de marzo es como sigue:

11.1 Otros gastos de Administración:

El detalle de las partidas que componen los otros gastos de administración por el periodo terminado al 31 de marzo se describe así:

		2025	2024
Telecomunicaciones	¢	19,986,471	17,317,691
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones		70,713,881	154,737,329
Gasto por Activo por derecho de Uso		49,160,789	49,169,150
Gastos de electricidad y agua		8,145,199	8,203,278
Otros servicios públicos		17,180	915
Materiales y Suministros		3,645,787	1,340,944
Gastos de Mercadeo		26,920,641	24,944,774
Gastos por Depreciación y amortización		43,602,394	31,019,309
Perdida por Deterioro de Inmuebles Mobiliario y Equipo		3,575,202	0
Aportes al Presupuesto de Supen		115,341,054	83,611,470
Servicios Profesionales		68,241,763	93,516,413
Gastos Diversos		23,755,331	24,536,068
Total	¢	433,105,693	488,397,341

11.2 Gastos por Comisiones:

El detalle de las partidas que componen los gastos por comisiones por el periodo terminado al 31 de marzo se describe así:

		2025	2024
Comisiones por Giros y Transferencias	¢	79,965	46,095
Gastos por Custodia de Valores		58,783,571	45,000,491
Comisiones por Sistema Integrado de Pago Electrónico		19,578,216	15,079,808
Comisiones por Servicios Administrativos		611,447	1,214,437
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación		621,151,040	594,979,514
Comisiones por Colocacion de Fondos de Pensión		2,850,871	4,115,269
	¢	703,055,110	660,435,614

Nota 12 Ingresos Brutos

El detalle de las partidas que componen los ingresos brutos por el periodo terminando al 31 de marzo se describe así:

	2025	2024
<u>Ingresos Financieros (1)</u>		
En Valores Emitidos del Banco Central	€ 122,209,306 €	60,785,020
En Valores del Sector Público no Financiero-Colones	210,604,987	334,336,047
En Valores del Sector Público no Financiero-Dólares	19,625,238	25,752,450
En Valores de Entidades Financieras del País	74,585,505	49,794,352
En Valores Instrumentos Financieros en otras Entidades del País	9,879,167	37,006,068
En Valores Instrumentos Financieros Restringidos	140,362,583	45,370,750
Ingresos Financiero por Disponibilidades	38,965,594	56,164,654
<u>Total Ingresos Financieros</u>	€ 616,232,379 €	609,209,341
<u>Ingresos Operativos (2)</u>		
<u>Comisiones sobre Rendimientos:</u>		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	32,346,354	68,108,344
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	22,167,826	50,419,873
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B	5,563,698	14,592,824
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	29,288	71,415
<u>Total</u>	€ 60,107,166 €	133,192,456
<u>Comisiones sobre saldo Administrado</u>		
Fondo de Capitalización Laboral	€ 842,311,930 €	764,789,439
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	487,716,057	501,308,629
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	134,159,504	177,193,332
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	4,333,524,771	3,815,217,442
Fondo de Jubilaciones y Pensiones Fomuvel	41,936,030	37,760,614
<u>Total</u>	€ 5,839,648,290 €	5,296,269,455
<u>Total , Comisiones</u>	€ 5,899,755,456 €	5,429,461,911
<u>Otros Ingresos Operativos</u>		
Comisiones por colocación de seguros	€ 398,007 €	459,371
Por otros Ingresos Operativos	22,311,882	9,141,392
<u>Total , de otros Ingresos Operativos</u>	€ 22,709,889 €	9,600,763
<u>Total , de Ingreso de Operación</u>	€ 5,922,465,346 €	5,439,062,674
<u>Ingreso por Disminución de estimaciones y provisiones (3)</u>		
Disminución de estimación por Deterioro	€ 20,590,811 €	46,217,961
<u>Impuesto Diferido (4)</u>		
Disminución de impuesto sobre renta diferido	0	864,310
<u>Total , Ingresos Brutos</u>	€ 6,559,288,536 €	6,095,354,285

1. Los Ingresos Financieros brutos corresponde a los intereses por Inversiones sobre Instrumentos Financieros, que están compuestos por los intereses y descuentos amortizados diarios ganados por cada uno de los títulos valores que conforman las carteras de inversión, el ingreso por disponibilidades corresponde a los intereses ganados que recibe la operadora sobre las cuentas corrientes, tanto en dólares como en colones y las ganancias por el diferencial cambiario corresponden a las cuentas corrientes que mantiene la operadora en dólares así como en las Inversiones en Instrumentos Financieros.
(*) La cuenta de ganancia por diferencial cambiario es el resultado neto de la ganancia menos la pérdida por diferencial, de acuerdo con el modelo de presentación.
2. Los Ingresos Operacionales brutos al 31 de marzo del 2025 y 2024 están compuestos por las cuentas de: comisiones sobre rendimientos y saldo administrado que la Operadora recibe por la administración de los Fondos, las cuales se calculan con un porcentaje del rendimiento generado en cada fondo, El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias y el Fondo de Capitalización Laboral, calculan las comisiones como un porcentaje sobre el saldo diario administrado. Los Fondos voluntarios en colones contemplan una estructura de bonificación al final del mes. La cuenta de otros ingresos operacionales corresponde a ingresos por comisiones por colocación de seguros y otros ingresos operativos por la administración propia.
3. Corresponde al ingreso por el deterioro de las inversiones.
4. El ingreso por disminución al ajuste sobre el impuesto diferido sobre la estimación de deterioro e incobrabilidad de otras cuentas por cobrar.

En atención al SP-1109-2024 y SP-298-2025 se adjunta el cuadro con los ingresos brutos reales vrs archivos saldos nuevos, realizado mediante la carga a SUPEN (VES) para el cobro de comisión de la Operadora.

	2025	2024
<u>Ingresos Financieros (1)</u>		
En Valores Emitidos del Banco Central	€ 122,209,306 €	60,785,020
En Valores del Sector Público no Financiero-Colones	210,604,987	334,336,047
En Valores del Sector Público no Financiero-Dólares	19,625,238	25,752,450
En Valores de Entidades Financieras del País	74,585,505	49,794,352
En Valores Instrumentos Financieros en otras Entidades del País	9,879,167	37,006,068
En Valores Instrumentos Financieros Restringidos	140,362,583	45,370,750
Ingresos Financiero por Disponibilidades	38,965,594	56,164,654
Ganancias por diferencias de Cambios y UD	65,917,742	150,102,923
<u>Total Ingresos Financieros</u>	€ 682,150,121 €	759,312,264
<u>Ingreos Operativos (2)</u>		
<u>Comisiones sobre Rendimientos:</u>		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	32,346,354	68,108,344
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	22,167,826	50,419,873
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B	5,563,698	14,592,824
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	29,288	71,415
<u>Total</u>	€ 60,107,166 €	133,192,456
<u>Comisiones sobre saldo Administrado</u>		
Fondo de Capitalización Laboral	€ 842,311,930 €	764,789,439
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	487,716,057	501,308,629
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	134,159,504	177,193,332
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	4,333,524,771	3,815,217,442
Fondo de Jubilaciones y Pensiones Fomuvel	41,936,030	37,760,614
<u>Total</u>	€ 5,839,648,290 €	5,296,269,455
<u>Total , Comisiones</u>	€ 5,899,755,456 €	5,429,461,911
<u>Otros Ingresos Operativos</u>		
Comisiones por colocación de seguros	€ 398,007 €	459,371
Por otros Ingresos Operativos	22,311,882	9,141,392
<u>Total , de otros Ingresos Operativos</u>	€ 22,709,889 €	9,600,763
<u>Total , de Ingreso de Operación</u>	€ 5,922,465,346 €	5,439,062,674
<u>Ingreso por Disminución de estimaciones y provisiones (3)</u>		
Disminución de estimación por Deterioro	€ 20,590,811 €	46,217,961
<u>Impuesto Diferido (4)</u>		
Disminución de impuesto sobre renta diferido	0	864,310
<u>Total , Ingresos Brutos</u>	€ 6,625,206,278 €	6,245,457,208

Nota 13 Diferencial cambiario

La Operadora presenta sus estados financieros en colones costarricenses, utilizando el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica en el momento que se realiza la operación para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial para efectos del reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.

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

	2025	2024
Ganancias por Diferencial Cambiario y Unidades de Desarrollo (UD)	¢ 65,917,742	¢ 150,102,923
Pérdidas por Diferencial Cambiario y Unidades de Desarrollo (UD)	<u>89,279,158</u>	<u>212,146,515</u>
Ganancia / Pérdida Neta por Diferencial Cambiario	¢ <u>(23,361,417)</u>	¢ <u>(62,043,592)</u>

Nota 14 Contratos vigentes

a. Contrato de arrendamiento

Al 31 de marzo del 2025 la Operadora tiene contrato de alquiler con el Club Unión por US\$27.000,00 incluyendo el I.V.A

Al 31 de marzo del 2025 la Operadora tiene contrato de alquiler sitio alterno CODISA US\$ 10.735 incluyendo el I.V.A

b. Contratos por servicios de inversión con compañías relacionadas

La Operadora tiene contratos de inversión suscritos con Banco Popular, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad) y Popular Seguros Correduría de Seguros S.A.

Nota 15 Hechos relevantes y subsecuentes

- (1) Se realizó la actualización en el formato de la presentación de los Estados, según el anexo 5 del acuerdo 6-18 CONASSIF.
- (2) Para el mes de agosto del 2024 en los Fondos: Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones A, Fondo Capitalización Laboral, Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en dólares A, Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en colones BA, Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en dólares BO y Fondo de Jubilaciones y Pensiones de los Vendedores de Lotería se realizó la reclasificación de las inversiones Desyfin a instrumentos financieros restringidos, “Considerando Comunicado de Hecho Relevante No. CHR-1388-SGV, mediante el cual informan que, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el Artículo 4 de la sesión 1883-2024, celebrada el 13 de agosto de 2024, ordenó la intervención de Financiera Desyfin Sociedad Anónima.”

Nota 16 Conciliación del efectivo del estado de flujos de efectivo

Las NIIF requieren la conciliación entre el efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo revelados en el estado de flujos de efectivo.

	2025		2024
Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo	€ 1,820,729,999	€	956,781,275
Total	€ 1,820,729,999	€	956,781,275

Nota 17 Diferencias en normativa contable y la NIIF

El CONASSIF ha establecido en el Reglamento de Información Financiera (acuerdo 31-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.

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 18 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas no implementadas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera, (SUGEF 31-18) 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.