

# Informe Final de Gestión

## Tesorería

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

Dirigido a: Junta Directiva Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.  
Periodo: Del 01 al 31 de diciembre 2024  
Suscribe: Tesorero Junta Directiva Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Página 1 de 21

#### **INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

**Tel: 2010-8900**



## Contenido

1. Resumen Ejecutivo .....	3
2. Gobierno Corporativo .....	5
3. Resultados de la Gestión .....	7
4. Ejecución del Presupuesto .....	15
5. Cambios del Entorno .....	18
6. Principales análisis sobre aspectos financieros y presupuestarios.....	20
7. Principales análisis del Comité de Inversión .....	20

### INFORMACION DE USO PÚBLICO

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

**Tel: 2010-8900**

## Resumen Ejecutivo

Este informe se realiza con el objeto, de transparentar las gestiones llevadas a cabo por la Tesorería de Popular SAFI al concluir el periodo 2024

La Junta Directiva constituye el máximo órgano que rige Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. sus funciones se realizan bajo absoluta independencia y exclusiva responsabilidad, todo dentro de las normas, reglamentos y disposiciones legales y está únicamente supeditada a la Asamblea de Accionistas del Banco Popular y de Desarrollo Comunal. Su objetivo principal se centra en aprobar las políticas, estrategias, planes, presupuestos y directrices que orienten las decisiones y acciones de la Administración hacia el logro de los fines y metas del negocio.

En esta sociedad la Junta Directiva está formada por 5 miembros, así establecido en el artículo No. 5 del Reglamento para la constitución de los Puestos de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos y Operadoras de Pensiones Complementarias de los Bancos Públicos y del Instituto Nacional de Seguros, publicado en la Gaceta No. 245 el día 17 de diciembre de 1998. Adicionalmente, participa en las sesiones de Junta Directiva un Fiscal, que acredita la función de la Junta Directiva dentro del marco legal y regulatorio atinente.

Este informe, dada su naturaleza desde la gestión de la Tesorería, abordará aspectos propios de la realidad económica del negocio, transparentando el abordaje dado por la Junta Directiva, principalmente en materia de cumplimiento normativo, lo cual representa un despliegue de acciones para la depuración de procesos internos, automatización y reformas procedimentales. De igual forma se repasarán los principales acontecimientos al cierre del periodo 2024, que representaron hitos en la trayectoria de Popular SAFI y las acciones desarrolladas para su consecución.

Para contextualizar el desempeño económico del negocio, es necesario realizar un análisis de comportamiento de las entidades que realizan la misma gestión, de manera que se pueda analizar la competitividad, la efectividad de las labores realizadas y la participación dentro del mercado. La actividad de administración de fondos de inversión está dentro del marco de regulación del Conassif, por ser integrante de los mercados financieros, y de manera específica de la Superintendencia General de Valores, lo cual permite dadas las obligaciones de remisión de información regulatorias de cada SAFI, encontrar información comparativa para el análisis. Esto será ampliado como parte del presente informe.

### INFORMACION DE USO PÚBLICO

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

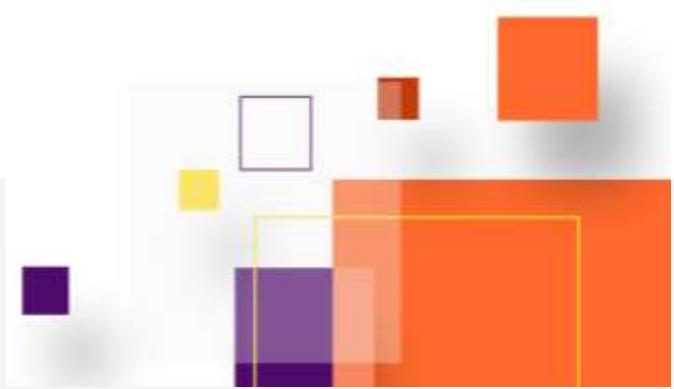
Tel: 2010-8900

Se determinan finalmente una serie de recomendaciones que coadyuven en las gestiones de esta sociedad administradora de fondos y que funjan como guía a la gestión económica de Popular SAFI para el periodo 2025.

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

**Tel: 2010-8900**



## 2. Gobierno Corporativo

La conformación de la Junta Directiva de Popular SAFI que inició gestiones durante el 2024 fue la definida a través del acuerdo JDN-5961-Acd-988-2022-Art-14 que databa del 15 de noviembre de 2022, y el acuerdo JDN-6042-Acd-1122-2023-Art-6b del 26 de setiembre 2023, tomados por la Junta Directiva del Banco Popular, definida de la siguiente manera:

Posición	Miembro Director
<b>Presidente</b>	Eduardo Navarro Ceciliano
<b>Vicepresidente</b>	Nidia Solano Brenes
<b>Tesorero</b>	Alberto Valverde Flores
<b>Secretario</b>	Deiby Josué Méndez Brenes
<b>Vocal</b>	Allan Matarrita Chinchilla

Posteriormente y según acuerdo JDN-6072-Acd-011-2024-Art-9, se revoca el nombramiento como presidente del señor Eduardo Navarro Ceciliano y en su lugar se nombra a la señora María Clemencia Palomo.

Posición	Conformación de la Nueva Estructura de la Junta Directiva
<b>Presidente</b>	Nidia Solano Brenes
<b>Vicepresidente</b>	Clemencia Palomo Leitón
<b>Tesorero</b>	Alberto Valverde Flores
<b>Secretario</b>	Allan Matarrita Chinchilla
<b>Vocal</b>	Deiby Josué Méndez Brenes

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

### INFORMACION DE USO PÚBLICO

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

Tel: 2010-8900

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

La Fiscalía de la Junta Directiva la ostentó la señora Ana Lorena Ramírez González, para todo el periodo 2024.

Durante el año 2024, se llevaron a cabo un total de 39 sesiones de Junta Directiva, de estas sesiones se derivaron un total de 613 acuerdos, de conocimiento y análisis de informes, atención de requerimientos por parte de la administración, aprobación presupuestaria y estratégica, conocimiento de estados financieros intermedios y auditados anuales, conocimiento de aspectos informativos y requerimientos de acciones y/o atención de mociones presentadas por los miembros de la junta directiva.

Adicionalmente durante el periodo se tomó el acuerdo de nombramiento de la gerencia general de la sociedad, a través de un proceso ordenado y concursal dirigido por la Junta Directiva. En estas sesiones la Junta Directiva, ha realizado de manera específica y profunda un análisis de la estrategia y constitución con los objetivos institucionales, priorizando la eficiencia de los procesos, a través de la correcta definición y automatización de los mismos, lo cual materializará cifras financieras depuradas y optimizadas. En línea de lo anterior, se brinda seguimiento al desempeño del mercado, para luego continuar con el análisis periódico de los Estados Financieros, a los Planes de Negocios y desempeño de las estrategias para atracción de Clientes y Volumen Administrado así como el análisis de ejecución presupuestario y variables financieras, se conoció el desempeño de los canales de comercialización y se gestaron iniciativas para una mayor sostenibilidad del volumen de recursos gestionados por Popular SAFI a pesar de las coyunturas que afectaron el desempeño normal (contingencia por la intervención y posterior proceso de resolución de Financiera Desyfin, comportamiento de tasas de interés y comportamiento del tipo de cambio).

La tesorería funge como miembro del Comité de Inversión y dentro de esa relevante gestión es importante manifestar que se realiza una constante labor de seguimiento y orientación de la estrategia de los productos administrados con el fin de procurar el mejor funcionamiento y

desempeño de acuerdo a sus comparables de mercado. Para realizar esta labor, además del seguimiento a las variables macroeconómicas que presenta el mercado se efectúan diversos análisis de tensión para valorar los efectos que propician sobre el desempeño de los productos, factores económicos, aspectos de sectores geográficos, actividades comerciales e impactos de cambios normativos.

Este comité motivó la calibración y sensibilización de estrategias cuando lo consideró oportuno para la mejora en la gestión de los fondos de inversión de los fondos financieros e inmobiliarios, se conocieron y motivaron nuevos productos para la ampliación de líneas de ingreso para la sociedad, lo cual se materializó con el inicio de operaciones de los fondos de crecimiento en colones y dólares.

Este Comité de Inversión sesionó un total de 24 veces durante el periodo de gestión, y de esas sesiones se derivan un total de 182 acuerdos, todos ellos atendidos en tiempo y forma como se refleja en los Informes de Seguimiento de Acuerdos de este Comité. Este comité realizó sus funciones considerando las disposiciones reglamentarias establecidas a través del Reglamento sobre sociedades administradoras y fondos de inversión, así como la reglamentación interna definida para el funcionamiento del mismo. La Gestión realizada por este Comité es de conocimiento de la Junta Directiva de Popular SAFI con periodicidad semestral, de conformidad con el Artículo 23 del *“Reglamento para la organización y funcionamiento de los Comités y Comisiones del Conglomerado Financiero del Banco Popular y de Desarrollo Comunal”*.

### **3. Estructura de la Administración**

Popular SAFI mantuvo un promedio de 56 funcionarios durante el periodo del presente informe. Durante el periodo 2023, se realizó el nombramiento de una nueva Gerente General que se dio posterior a un concurso público el cual derivó en la contratación de quien la Junta Directiva consideró la persona con la mejor idoneidad. A partir de ese momento, la administración ha determinado una serie de aspectos relacionados con la eficiencia de la estructura organizativa, procurado el respeto a la equidad de género e igualdad de oportunidades. Adicionalmente se ha motivado por parte de la Junta, una serie de acciones atinentes a que el ambiente organizacional de Popular SAFI sea de los mejores para lograr incrementar la eficiencia.

#### 4. Resultados de la Gestión

Popular SAFI ha presentado durante el periodo 2024 resultados financieros y de gestión que revelan una mejora sustancial de las utilidades y de la eficiencia respecto al año anterior, lo anterior a pesar de los efectos de reducción en el nivel de activos administrados derivados de la segregación de carteras relacionadas con la contingencia de la Financiera Desyfin y que la industria de fondos de inversión atraviesa efectos coyunturales que afectan al mercado financiero en general, motivados por las tasas de interés, tipo de cambio, y aspectos relacionados con la industria de fondos de inversión no financieros.

La principal actividad de una sociedad de fondos, su generación primordial y exclusiva de ingresos está fundamentada en la administración de los fondos de inversión y su comercialización, de lo cual percibe comisiones que es lo que permite dar sustento a una estructura de gastos propios de una entidad de este tipo: Personal, Servicios Externos, Servicios Generales, Costos de Infraestructura y Participaciones sobre la utilidad del negocio.

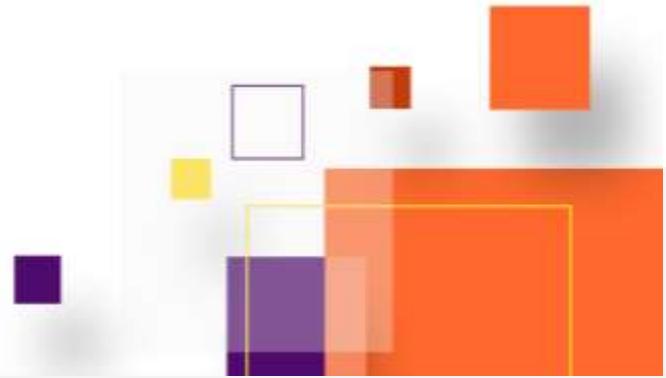
Siendo que Popular SAFI, es una entidad de la cual el Banco Popular es propietario de sus acciones, se requiere que pueda generar una rentabilidad capaz de hacer razonable la inversión en la subsidiaria y por ende, se debe ser muy eficiente en la gestión y uso de los recursos de manera tal que se satisfagan las expectativas.

A continuación, se presenta el cuadro comparativo de los resultados financieros para los años 2023 y 2024:

#### INFORMACION DE USO PÚBLICO

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

Tel: 2010-8900



**Estado de Resultados**

Al 31 Diciembre de 2024 y de 2023 (Millones de colones)



Descripción	Dic-2024	Nov-2024	Acum. 2024	% Est.	Acum. 2023	% Est.	Var. Absoluta	Var. %
<b>INGRESOS</b>								
Comisiones de administración	¢ 322.4	¢ 334.2	¢ 4,112.4	71.6%	¢ 3,750.9	65.3%	¢ 361.5	9.6%
Intereses, descuentos y dividendos	84.7	79.8	995.3	17.3%	903.2	15.7%	92.2	10.2%
Ganancia en venta de títulos	0.6	0.0	311.3	5.4%	77.2	1.3%	234.1	303.2%
Ganancia por diferencial cambiario	0.4	0.3	154.6	2.7%	192.9	3.4%	-38.3	-19.9%
Disminución de provisiones y estimaciones	12.2	0.8	170.5	3.0%	70.3	1.2%	100.1	142.3%
Otros ingresos	1.7	0.0	2.7	0.0%	7.8	0.1%	-5.1	-65.5%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>422.0</b>	<b>415.0</b>	<b>5,746.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,002.3</b>	<b>87.0%</b>	<b>744.5</b>	<b>14.9%</b>
<b>GASTOS</b>								
Gastos financieros	0.0	0.0	41.3	0.7%	83.9	1.5%	-42.6	-50.8%
Gasto por diferencial cambiario	3.1	6.9	192.3	3.3%	440.8	7.7%	-248.5	-56.4%
Gastos por estimación de incobrables	15.9	0.0	15.9	0.3%	0.0	0.0%	15.9	0.0%
Gasto por estimación de deterioro de activos	0.4	0.0	46.7	0.8%	86.9	1.5%	-40.3	-46.3%
Gastos partes relacionadas	30.8	31.3	391.4	6.8%	400.7	7.0%	-9.3	-2.3%
Gasto provisiones por litigios pendientes	3.7	0.0	3.7	0.1%	0.0	0.0%	3.7	0.0%
Gastos operativos diversos	6.1	4.8	60.4	1.1%	38.9	0.7%	21.6	55.4%
Gastos de personal	202.9	194.8	2,373.6	41.3%	2,356.5	41.0%	17.0	0.7%
Gastos por servicios externos	22.1	26.7	156.4	2.7%	140.9	2.5%	15.5	11.0%
Gastos de movilidad y comunicación	0.9	0.9	11.1	0.2%	14.2	0.2%	-3.1	-22.1%
Gastos de infraestructura	10.6	12.1	150.9	2.6%	126.4	2.2%	24.4	19.3%
Gastos generales	22.2	20.8	195.1	3.4%	141.3	2.5%	53.9	38.1%
Impuesto sobre la renta diferido	0.0	0.0	18.6	0.3%	0.2	0.0%	18.5	12186.0%
Participaciones legales sobre la utilidad	4.6	3.5	68.9	1.2%	35.2	0.6%	33.8	96.1%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>323.2</b>	<b>301.9</b>	<b>3,726.4</b>	<b>64.8%</b>	<b>3,865.8</b>	<b>67.3%</b>	<b>-139.5</b>	<b>-3.6%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>98.8</b>	<b>113.1</b>	<b>2,020.4</b>	<b>35.2%</b>	<b>1,136.4</b>	<b>19.8%</b>	<b>883.9</b>	<b>77.8%</b>
Impuesto sobre la Renta	-¢44.8	-¢48.6	¢295.4	5.1%	¢108.2	1.9%	¢187.2	173.1%
<b>Resultado del período</b>	<b>¢ 143.6</b>	<b>161.7</b>	<b>¢ 1,724.9</b>	<b>30.0%</b>	<b>1,028.2</b>	<b>17.9%</b>	<b>¢ 696.7</b>	<b>67.8%</b>

Tal como se observa Popular SAFI presenta un crecimiento de un 67.8% en su utilidad neta respecto al periodo 2023, lo cual se debe principalmente a que los ingresos por comisiones de administración se incrementaron en un 9.60% con respecto al año anterior, gracias al aumento en el nivel de activos administrados de los fondos de Mercado y de Crecimiento colones y dólares y de Confianza en colones, lo cual compensó la reducción del tipo de cambio con respecto al año anterior (¢512.73 en diciembre 2024 y ¢526.88 en diciembre 2023 para una disminución de ¢14.2, 2.7%), y gracias también al crecimiento en los ingresos derivados de la gestión de la cartera de recursos propios, tanto en cuanto a su rendimiento (que se incrementó 10.2%, ¢92.2 millones) como por la generación de ganancias de capital (que representan un aumento de ¢234.1 millones), que han sido gestionadas considerando la adecuada recomposición de la cartera de forma consecuente con el rendimiento proyectado del portafolio.

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

Tel: 2010-8900

El año 2024 mostró un crecimiento mayor al 2023 en materia de fondos de inversión, el volumen administrado del mercado ha aumentado y con ello también el efecto se manifiesta en Popular SAFI, lo cual genera aumento en las comisiones de los fondos administrados, como se puede observar en el siguiente cuadro comparativo con la industria:

Año	Mes	POPULAR SAFI			INDUSTRIA		
		PROMEDIO MENSUAL	PROMEDIO INTERANUAL	VARIAC INTERANUALES	PROMEDIO MENSUAL	PROMEDIO INTERANUAL	VARIAC INTERANUALES
2023	ene-2023	422,138,005,700	477,107,313,394	95.02%	3,015,638,226,710	3,593,823,237,214	97.64%
	feb-2023	410,118,282,260	467,743,178,329	91.83%	3,014,415,938,730	3,525,632,898,267	95.12%
	mar-2023	393,500,891,630	451,828,320,639	86.23%	2,960,472,743,710	3,445,849,191,890	91.93%
	abr-2023	374,121,185,670	440,269,477,119	83.33%	2,963,121,754,490	3,369,789,021,838	89.18%
	may-2023	369,006,999,370	428,277,993,359	80.82%	2,939,740,577,970	3,280,307,673,852	86.18%
	jun-2023	360,065,547,050	417,689,400,402	78.80%	2,930,975,659,920	3,195,440,888,230	83.46%
	jul-2023	383,728,755,070	409,173,287,824	78.32%	3,016,138,486,081	3,131,026,641,838	81.86%
	ago-2023	392,424,960,170	400,438,872,548	76.88%	3,020,572,015,810	3,073,067,765,052	80.48%
	sept-2023	369,489,777,590	392,955,130,833	76.82%	2,974,134,871,960	3,035,302,799,981	80.22%
	oct-2023	395,816,991,930	389,619,408,809	77.44%	3,062,063,018,240	3,015,169,955,778	80.50%
	nov-2023	389,300,562,480	387,678,102,057	78.37%	3,020,784,762,160	3,003,784,190,958	81.30%
	dic-2023	364,888,242,710	385,383,350,136	79.37%	3,024,173,927,560	2,995,185,998,595	82.35%
2024	ene-2024	386,752,189,250	382,434,532,098	80.16%	3,063,684,135,210	2,999,189,824,303	83.45%
	feb-2024	398,856,493,340	381,496,049,688	81.56%	3,097,073,335,440	3,006,077,940,696	85.26%
	mar-2024	391,037,438,270	381,290,761,908	84.39%	3,068,792,516,550	3,015,104,588,433	87.50%
	abr-2024	386,135,411,940	382,291,947,431	86.83%	3,102,602,280,350	3,026,727,965,588	89.82%
	may-2024	404,461,067,340	385,246,453,095	89.95%	3,188,100,179,470	3,047,424,599,046	92.90%
	jun-2024	421,891,955,680	390,398,653,814	93.47%	3,248,104,890,510	3,073,852,034,945	96.19%
	jul-2024	410,524,046,410	392,631,594,759	95.96%	3,224,810,796,820	3,091,241,394,173	98.73%
	ago-2024	372,799,148,830	390,996,110,481	97.64%	3,190,785,572,280	3,105,425,857,213	101.05%
	sept-2024	360,669,944,110	390,261,124,358	99.31%	3,166,468,345,430	3,121,453,646,668	102.84%
	oct-2024	380,364,216,760	388,973,393,093	99.83%	3,241,022,101,740	3,136,366,903,627	104.02%
	nov-2024	370,420,585,090	387,400,061,644	99.93%	3,204,184,372,340	3,151,650,204,475	104.92%
	dic-2024	337,677,766,020	385,132,521,920	99.93%	3,169,095,531,360	3,163,727,004,792	105.63%

Fuente: Información Financiera presentada por los regulados y publicada por SUGEVAL al cierre de los años 2024 y 2023.

A continuación, se presenta los cuadros resúmenes con el detalle de los activos administrados y de las comisiones generadas por los fondos de manera comparativa de los periodos 2024 y 2023:

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

Tel: 2010-8900

**Activos administrados promedio - Comparativo por fondo Año 2024 vs 2023**

Fondo	Dic-2024	% Est. 2024	Dic-2023	% Est. 2023	Variación	%
MERCADO ¢	¢162,801,644,681	48%	¢147,269,241,287	40%	¢15,532,403,394	11%
MIXTO ¢	45,559,860,902	13%	55,605,523,968	15%	-10,045,663,066	-18%
CONFIANZA ¢	18,187,915,850	5%	17,583,498,017	5%	604,417,833	3%
CREC. MIXTO ¢	5,490,689,305	2%	0	0%	5,490,689,305	0%
MERCADO \$	61,884,339,608	18%	66,330,536,438	18%	-4,446,196,830	-7%
ZETA	35,614,376,931	11%	37,041,092,651	10%	-1,426,715,720	-4%
FINPO	19,449,292,365	6%	20,600,433,444	6%	-1,151,141,079	-6%
MIXTO \$	22,536,271,178	7%	31,255,168,949	9%	-8,718,897,770	-28%
CREC. MIXTO \$	5,185,043,181	2%	0	0%	5,185,043,181	0%
CONFIANZA \$	3,656,460,993	1%	6,303,195,922	2%	-2,646,734,929	-42%
<b>Total</b>	<b>¢380,365,894,993</b>	<b>100%</b>	<b>¢381,988,690,676</b>	<b>100%</b>	<b>-¢1,622,795,682</b>	<b>-0.4%</b>

**Ingresos por comisiones de administración - Comparativo Dic-2024 2023**

Fondo	Dic-2024	% Est. 2024	Dic-2023	% Est. 2023	Variación	%
MERCADO ¢	¢2,203,935,510	54%	¢1,988,397,509	53%	¢215,538,000	11%
MIXTO ¢	662,457,458	16%	806,277,612	21%	-143,820,154	-18%
CONFIANZA ¢	194,769,488	5%	147,151,308	4%	47,618,180	32%
CREC. MIXTO ¢	39,715,065	1%	0	0%	39,715,065	0%
MERCADO \$	466,710,089	11%	427,151,205	11%	39,558,884	9%
ZETA	302,095,289	7%	93,360,371	2%	208,734,918	224%
MIXTO \$	158,578,756	4%	220,715,084	6%	-62,136,328	-28%
FINPO	48,892,962	1%	51,919,636	1%	-3,026,675	-6%
CREC. MIXTO \$	26,066,535	1%	0	0%	26,066,535	0%
CONFIANZA \$	9,192,572	0%	15,892,553	0%	-6,699,982	-42%
<b>Total</b>	<b>¢4,112,413,723</b>	<b>100%</b>	<b>¢3,750,865,280</b>	<b>100%</b>	<b>¢361,548,444</b>	<b>9.6%</b>

Nótese que el principalmente aumento de comisiones se presenta en los fondos de Mercado y Confianza en colones, debido al aumento en sus niveles de activos administrados, mientras que los fondos denominados en dólares presentan disminuciones importantes, dado que, con el comportamiento de disminución en el tipo de cambio, el incentivo de inversión en esa moneda ha migrado hacia instrumentos fuera de la industria de fondos de inversión. Adicionalmente, el fondo Zeta muestra un incremento importante derivado del ajuste en la tarifa de 0.25% a 0.90%. Por otra parte, los fondos mixtos presentan disminuciones importantes debido al efecto de la segregación de

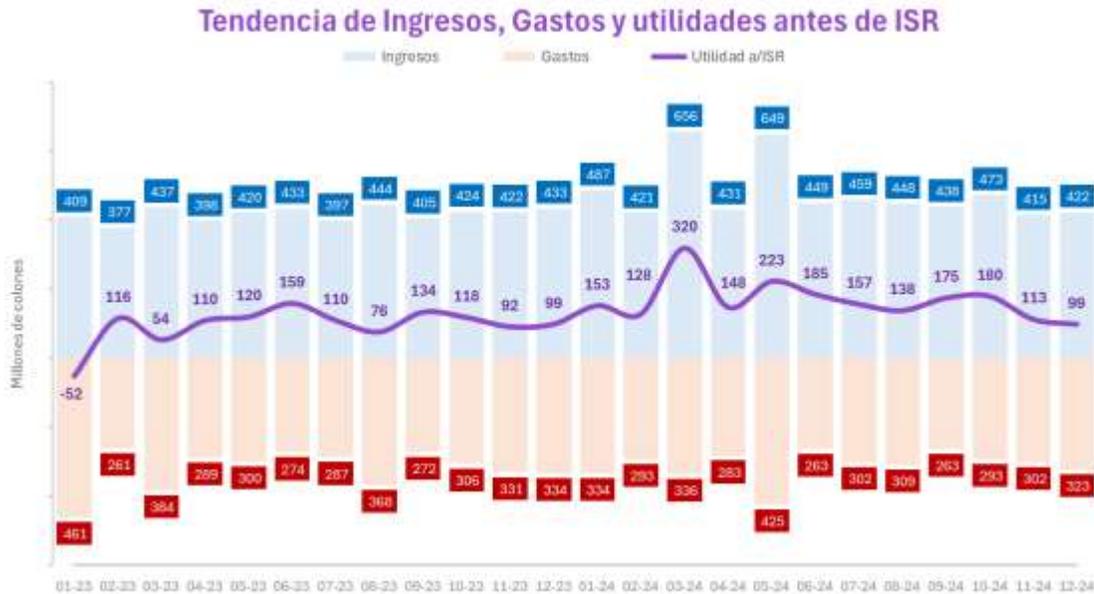
**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

Tel: 2010-8900

carteras, en aplicación del artículo 41 del RESOFO, como consecuencia de la contingencia de la Financiera Desyfin.

Con respecto al comportamiento del total de ingresos y gastos mensuales, se presenta el desempeño de los ingresos, gastos y la utilidad mensual de la sociedad durante los periodos 2022 y 2023:



Fuente: Información Financiera de Popular SAFI

Estos resultados fueron logrados gracias a la gestión satisfactoria de las variables de los fondos administrados. El desempeño del volumen administrado es vital dado que, por la naturaleza jurídica, esta sociedad solo puede desarrollar una única actividad y es la de administración de fondos de inversión y complementariamente su comercialización por lo cual, sobre el volumen de administración de recursos versa la generación de ingresos que sostiene la estructura de costos de la entidad.

Los datos de la gráfica siguiente muestran el detalle de volumen administrado histórico de Popular SAFI, el período 2023, tal y como se puede observar existe una clara disminución del recurso producto

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

Tel: 2010-8900

de la salida de clientes hacia otros instrumentos del mercado, lo cual genera esa tendencia, para la segunda mitad del año y durante el 2024 (afectada únicamente, a partir de agosto, por la contingencia Desyfin antes referida), esta situación empezó a dar señales de atenuación e incluso hasta de recuperación de recursos lo cual motivó una mejor generación de ingresos que determinan mejores rubros de utilidad.



El Banco Popular como dueño de las acciones de Popular SAFI define una serie de indicadores para medir el desempeño de la sociedad, clasificados en: rentabilidad, eficiencia y crecimiento, cada uno tiene una ponderación que debe arrojar un resultado igual o superior a 90% para ser de satisfacción, el resultado de Popular SAFI al cierre del periodo 2024 es como se muestra a continuación.

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

**Tel: 2010-8900**

DETALLE DE INDICADORES TOTALES DE POPULAR SAFI														
2024	PESO	DETALLE DEL INDICADOR	dic-24	nov-24	oct-24	sept-24	ago-24	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24
Utilidad neta / Patrimonio	10%	Índice Popular SAFI	12.39%	12.45%	12.35%	12.72%	10.91%	11.67%	12.58%	13.40%	10.62%	10.76%	7.44%	8.65%
		Índice Industria	10.48%	11.04%	11.46%	11.79%	11.38%	11.77%	12.09%	12.12%	9.04%	8.19%	7.61%	7.71%
		Cumplimiento Meta	118.22%	112.74%	107.81%	107.86%	95.84%	99.20%	103.99%	110.53%	117.47%	131.42%	97.75%	112.16%
		Calificación	<b>10.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.58%</b>	<b>9.92%</b>	<b>10.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.77%</b>	<b>10.00%</b>
Utilidad real versus proyectada	30%	Utilidad Real	1,724,926	1,581,342	1,419,596	1,309,263	992,973	926,404	851,654	752,516	474,445	359,104	164,984	95,613
		Utilidad Proyectada	1,396,863	1,330,293	1,258,108	1,168,638	749,102	623,084	505,391	397,853	292,045	258,676	115,326	91,614
		Cumplimiento Meta	123.49%	118.87%	112.84%	112.03%	132.56%	148.68%	168.51%	189.14%	162.46%	138.82%	143.06%	104.37%
		Calificación	<b>30.00%</b>											
Gastos Administrativos / Utilidad operacional bruta	40%	Índice Real	62.38%	61.30%	60.35%	60.38%	60.51%	59.61%	58.92%	59.19%	58.59%	56.79%	65.12%	63.94%
		Índice Proyectado	63.35%	62.54%	61.69%	61.10%	69.06%	70.21%	71.46%	72.87%	74.84%	70.20%	79.07%	79.07%
		Cumplimiento Meta	101.55%	102.03%	102.23%	101.20%	114.13%	117.79%	121.28%	123.11%	127.74%	123.61%	121.42%	123.66%
		Calificación	<b>40.00%</b>											
Variación interanual de Volumen Administrado	20%	Índice Popular SAFI	99.93%	99.93%	99.83%	99.31%	97.64%	95.96%	93.47%	89.95%	86.83%	84.39%	81.56%	80.16%
		Índice Industria	105.63%	104.92%	104.02%	102.84%	101.05%	98.73%	96.19%	92.90%	89.82%	87.50%	85.26%	83.45%
		Cumplimiento Meta	94.61%	95.24%	95.98%	96.57%	96.62%	97.19%	97.16%	96.83%	96.67%	96.44%	95.66%	96.05%
		Calificación	<b>18.92%</b>	<b>19.05%</b>	<b>19.20%</b>	<b>19.31%</b>	<b>19.32%</b>	<b>19.44%</b>	<b>19.43%</b>	<b>19.37%</b>	<b>19.33%</b>	<b>19.29%</b>	<b>19.13%</b>	<b>19.21%</b>
<b>CALIFICACION FINAL</b>			<b>98.92%</b>	<b>99.05%</b>	<b>99.20%</b>	<b>99.31%</b>	<b>98.91%</b>	<b>99.36%</b>	<b>99.43%</b>	<b>99.37%</b>	<b>99.33%</b>	<b>99.29%</b>	<b>98.91%</b>	<b>99.21%</b>

### • Indicador de Utilidad Neta / Patrimonio (Rentabilidad)

La rentabilidad de la industria al cierre de diciembre de 2024 fue de 10.48% mientras que Popular SAFI logró un rendimiento sobre el patrimonio de 12.39% (para una calificación del 118.22%). Durante este periodo se generó un incremento importante en los ingresos (¢744.5 millones, 14.9%), principalmente por el aumento en las comisiones de administración (por el crecimiento de los activos administrados en los fondos de Mercado en colones y por el inicio de operaciones de los fondos de crecimiento colones y dólares), el crecimiento de los ingresos sobre la cartera de recursos propios y una materialización importante de ganancias de capital, lo cual nos permitió obtener el segundo lugar en la industria en este rubro de ingresos; igualmente los ahorros y la contención del gasto logrados por la reestructuración organizacional y la eficiencia operativa así como una adecuada estrategia fiscal contribuyeron al incremento de la rentabilidad.

Con respecto a las expectativas, esta sociedad está en línea con las proyecciones para el periodo 2024.

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

La relación de eficiencia (62.34%) se alcanzó en un nivel superior al esperado (de 63.35%) producto del mayor nivel de ingreso antes mencionado, lo cual incrementa las utilidades brutas y permite que

#### INFORMACION DE USO PÚBLICO

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

Tel: 2010-8900

al comparar contra ese denominador el rubro de gastos administrativos la relación sea menor, logrando con ello más eficiencia. Al analizar el indicador del mercado se tiene también un efecto en el cual el resultado de Popular SAFI es mejor que el del promedio del mercado.

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

La variación interanual al cierre de diciembre del volumen administrado de Popular SAFI continúa con la tendencia de recuperación en relación con el comportamiento de la industria, esto a pesar de reducción por la segregación de carteras por la contingencia de Desyfin y de la disminución en el tipo de cambio que afectó la conversión a colones de los fondos en dólares.

**5. Ejecución del Presupuesto**

**Recaudación de Ingresos**  
**Ingresos Presupuestarios y Reales por Cuenta**  
**Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2024**

Presupuesto de Ingresos	Presupuesto Inicial + Extraordinario	Ingresos Reales	Diferencia	Porcentaje de Ejecución
Servicios Financieros	4,070,031,729	4,107,277,522	37,245,792	100.92%
Intereses sobre valores	966,147,110	967,122,213	975,104	100.10%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros	-	28,214,013	28,214,013	0.00%
Recuperación de Inversiones	309,625,076	311,255,126	1,630,050	100.53%
<b>Total</b>	<b>5,345,803,915.33</b>	<b>5,413,868,874</b>	<b>68,064,958</b>	<b>101.27%</b>

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. presentó como monto total de ingresos proyectados en el presupuesto ordinario correspondiente al año 2024 ₡5,345,803,915 de los cuales la recaudación real acumulada al 31 de diciembre de 2024 fue de ₡5,413,868,874 lo cual equivale a ingresos corrientes y el porcentaje de recaudación es del 101.27% de lo presupuestado.

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

**Tel: 2010-8900**

**EGRESOS**

Egresos Presupuestarios y Reales por Cuenta  
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2024

Presupuesto de Egresos	Presupuesto Inicial y Modificaciones + Extraordinario	Monto Total Ejecutado	Diferencia	Porcentaje de Ejecución Total
Remuneraciones	2,588,683,687	2,240,310,201	348,373,486	86.54%
Servicios	1,627,987,416	1,213,600,551	414,386,864	74.55%
Materiales y Suministros	21,681,280	6,118,861	15,562,420	28.22%
Intereses y Comisiones	52,912,500	39,859,321	13,053,179	75.33%
Activos Financieros	464,000,000	376,958,069	87,041,931	81.24%
Bienes Duraderos	96,238,025	45,627,989	50,610,036	47.41%
Transferencias Corrientes	199,230,983	162,483,588	36,747,395	81.56%
Cuentas Especiales	295,070,024	-	295,070,024	0.00%
<b>Total Gastos</b>	<b>5,345,803,915</b>	<b>4,084,958,579</b>	<b>1,260,845,336</b>	<b>76.41%</b>

El monto total que Popular SAFI proyectó originalmente para los egresos en su presupuesto del 2024 fue de €5,345,803,915, del cual el porcentaje total de ejecución al cierre del periodo 2024 representó un 76.41%, lo que se traduce en un desembolso efectivo acumulado de €4,084,958,579.

- **Remuneraciones**

Esta partida agrupa las remuneraciones básicas en dinero al personal permanente y transitorio de la institución, cuya relación se rige por las leyes laborales, comprende incentivos derivados del salario o complementarios a este como el decimotercer mes, gastos por concepto de dietas, las contribuciones patronales al desarrollo y la seguridad social. Al cierre del periodo de 2024, se obtuvo una ejecución de egresos de €2,240,310,201, con un porcentaje de 86.54%, un remanente de ejecución de €348,373,486, lo cual se explica por los ahorros logrados con la reestructuración organizacional aplicada en este período.

- **Servicios**

Se incluye dentro de este rubro lo correspondiente a los contratos administrativos que posee Popular SAFI, con personas físicas, por la prestación de servicios de diversa naturaleza y por el uso de bienes inmuebles. Comprende entre otros, los pagos de arrendamiento de edificios y equipos, servicios públicos, servicios de mantenimiento y reparación, comerciales y financieros, así como la contratación de diversos servicios de carácter profesional y técnico. El total ejecutado al cierre del periodo 2024 fue de €1,213,600,551 y con un porcentaje de ejecución de 74.55%, dejando un

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

**Tel: 2010-8900**

remanente de ejecución de ¢414,386,864, derivado principalmente de los ahorros generados por la aplicación de la nueva estrategia de transformación digital.

- **Materiales y Suministros**

En esta partida se incluyen los útiles, materiales, artículos y suministros que tienen como característica principal su corta durabilidad, pues se estima que se consumirán en el lapso de un año. Sin embargo, por conveniencia se incluyen algunos de mayor durabilidad, debido a su bajo costo y de las dificultades que implicaría un control de inventario. El monto ejecutado al cierre del periodo 2024 fue de ¢6,118,861, con un porcentaje de ejecución de 28.22%, el remanente de esta partida fue de ¢15,562,420.

- **Intereses y Comisiones**

Para el presupuesto del año 2024 se estima esta partida para dar contenido a los intereses de posibles financiamientos por operaciones en Mercado de Liquidez por medio de la Bolsa Nacional de Valores, los cuales tienen la finalidad de servir a la entidad para hacer frente a potenciales liquidaciones imprevistas que se puedan presentar. Adicionalmente incorpora el desembolso producto de las primas por la adquisición de instrumentos financieros cuyo efecto se percibe en el costo de las transacciones. El monto ejecutado al cierre del periodo 2024 fue de ¢39,859,321, con un porcentaje de ejecución de 75.33%, el remanente de esta partida fue de ¢13,053,179.

- **Activos Financieros**

Los flujos de utilidad que genera esta sociedad son objeto de reinversión en títulos valores, se realiza producto de que el objeto único de Popular SAFI es la administración de fondos de inversión, por lo cual no puede realizar otro tipo de actividad comercial. Cabe destacar que, para la inversión de estos recursos de la SAFI, se ha determinado un Reglamento de Inversión de Recursos Propios, mismo que establece los límites de inversión en moneda, sectores y plazos. El monto ejecutado al cierre del periodo fue de ¢376,958,069, con un porcentaje de ejecución de 81.24%, dejando un remanente de ejecución de ¢87,041,931.

- **Bienes Duraderos**

Contempla los gastos por concepto de adquisición de maquinaria, equipo y mobiliario tanto nuevo como existente, adquisición de equipo de transporte, equipo y mobiliario necesario para la realización

de labores administrativas y operativas se incluyen calculadoras, fotocopiadoras, archivos. El monto ejecutado al cierre del periodo 2024 fue de ₡45,627,989, con un porcentaje de ejecución de 47.41%, con un remanente de ₡50,610,036.

- **Transferencias Corrientes**

Se trata de erogaciones que se destinan a satisfacer necesidades públicas de diversa índole, sin que exista una contraprestación de bienes, servicios o derechos a favor de quien transfiere los recursos los cuales se destinan a, personas, entes y órganos del sector público y privado para financiar gastos por concepto de subsidios, prestaciones e indemnizaciones. El porcentaje de ejecución fue de 81.56%, y un saldo remanente ₡36,747,395.

## 6. Cambios en el Entorno

La industria mostró una importante recuperación en el promedio de activos administrados con respecto al año anterior (creció 5.6% mientras que el 2023 había presentado una reducción de 17.6%). Popular SAFI fue una las sociedades que más sufrió la salida de volumen administrado en el análisis interanual, pues había disminuido 20.6% en 2023, sin embargo, en el año 2024 logró mantener sus niveles promedio de activos administrados y consolidarse como una de las más representativas del mercado costarricense. Existe una expectativa importante de incremento en saldos administrados para el periodo 2025 a pesar de que se han propuesto una serie de reformas normativas que pueden traer consigo amenazas al desempeño de los saldos administrados.

El detalle del volumen integral del mercado de fondos por sociedad administradora comparativo con el periodo anterior es el siguiente:

**DETALLE DE INDUSTRIA**

Al cierre de diciembre 2024  
cifras en miles de colones

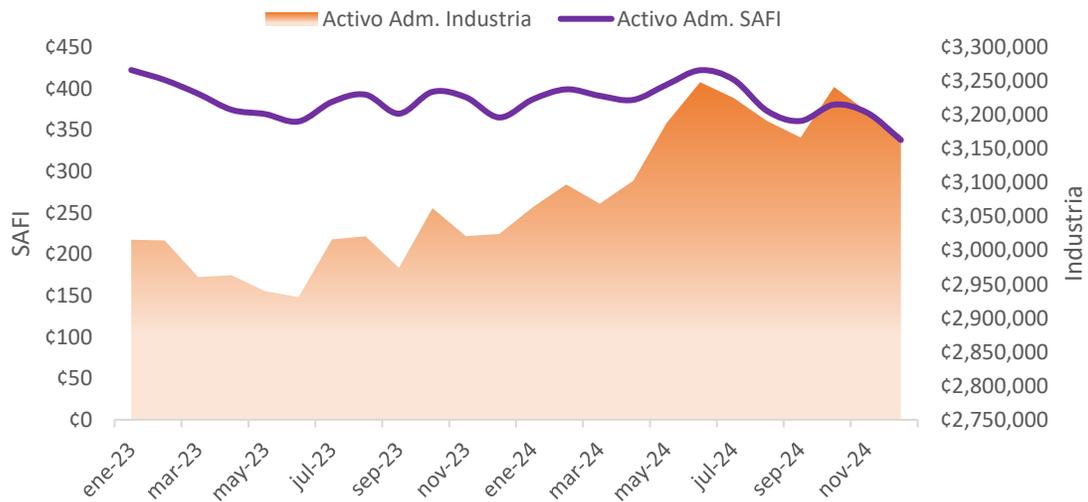
**VOLUMEN ADMINISTRADO**

POS	SAFI	dic-2024	nov-2024	dic-2023	VARIACIÓN MENSUAL ABSOLUTA	VARIACIÓN MENSUAL%	VARIACIÓN INTERANUAL ABSOLUTA	VARIACIÓN INTERANUAL %
1	BNSAFI	¢ 849,023,354	827,859,523	682,616,250	21,163,831	2.6%	166,407,104	24.4%
2	BCRSAFI	511,398,177	496,973,582	600,397,186	14,424,595	2.9%	(88,999,009)	-14.8%
3	MULTIFONDOS	346,306,870	361,458,544	320,490,114	(15,151,674)	-4.2%	25,816,756	8.1%
4	<b>POPULAR SAFI</b>	<b>337,677,766</b>	<b>370,420,585</b>	<b>364,888,243</b>	<b>(32,742,819)</b>	<b>-8.8%</b>	<b>(27,210,477)</b>	<b>-7.5%</b>
5	IMPROSA	289,541,918	288,965,925	296,011,849	575,993	0.2%	(6,469,931)	-2.2%
6	BAC SAN JOSE	203,593,462	216,093,659	182,986,081	(12,500,198)	-5.8%	20,607,381	11.3%
7	PRIVAL	188,960,593	188,570,411	171,833,418	390,182	0.2%	17,127,175	10.0%
8	VISTA	181,876,532	180,374,921	151,028,235	1,501,611	0.8%	30,848,297	20.4%
9	INS INVERSIONES	145,562,488	157,611,152	126,122,387	(12,048,664)	-7.6%	19,440,101	15.4%
10	BCT SAFI	36,251,991	37,182,402	32,341,415	(930,412)	-2.5%	3,910,576	12.1%
11	SAMA	33,207,904	32,278,112	36,015,166	929,792	2.9%	(2,807,262)	-7.8%
12	SCOTIA	33,173,062	33,638,087	42,840,675	(465,025)	-1.4%	(9,667,612)	-22.6%
13	MUTUAL	12,521,415	12,757,468	16,602,909	(236,053)	-1.9%	(4,081,495)	-24.6%
<b>Total de Mercado</b>		<b>¢ 3,169,095,531</b>	<b>3,204,184,372</b>	<b>3,024,173,928</b>	<b>(35,088,841)</b>	<b>-1.1%</b>	<b>144,921,604</b>	<b>4.8%</b>
<b>Ranqueo de Popular SAFI</b>		<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>13</b>		<b>12</b>	
<b>% INDUSTRIA V.A.</b>		<b>10.7%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.1%</b>	<b>93.3%</b>		<b>-18.78%</b>	

Adicionalmente la tendencia del comportamiento del mercado se asemeja mucho a la tendencia del volumen administrado de Popular SAFI, tal como se puede visualizar a continuación:

**Activo Administrado - SAFI vs Industria**

(Miles de millones de colones)



**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

Tel: 2010-8900

## 7. Principales análisis sobre aspectos financieros y presupuestarios

- Análisis de los Estados Financieros mensuales de Popular Sociedad de Fondos de Inversión
- Seguimiento mensual al Plan de Negocios de Popular SAFI
- Aprobación del Presupuesto Inicial 2025 del Plan Anual Operativo, Plan de Negocios, Plan de Tecnología de Información y proyecciones financieras para el periodo 2025, de acuerdo con los objetivos estratégicos de transformación digital, de consolidación, de crecimiento, la introducción de nuevos productos y servicios, el mejoramiento de la satisfacción de clientes e inversionistas, así como el fortalecimiento de la cultura y clima organizacional.
- Inicio de operación de los nuevos fondos de inversión de crecimiento en colones y dólares para complementar la oferta de productos de Popular SAFI.
- Seguimiento de los planes de acción para la atención de las propuestas de reformas normativas que pueden ser de impacto para la sociedad de fondos de inversión.

## 8. Principales análisis del Comité de Inversión

- Análisis y seguimiento de estrategias y gestión de los fondos de inversión financieros y no financieros.
- Conocimiento de la evolución del comportamiento de los inmuebles e inquilinos que componen los Fondos de Inversión Inmobiliarios de los fondos administrados y del gremio en general
- Seguimiento mensual de la gestión de los fondos de inversión, cumplimiento de límites, políticas de inversión, conformación de portafolios, rentabilidad, riesgo y gestión específica, de cada uno de los fondos de inversión
- Seguimiento de las principales noticias del medio financiero e inmobiliario.
- Seguimiento periódico de las tendencias macroeconómicas mundiales y locales.

Agradeciendo su atención se suscribe,

---

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

**INFORMACION DE USO PÚBLICO**

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

**Tel: 2010-8900**

