

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal. S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025
(Período Comparativo: IV Trimestre 2025 / 2024)

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
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

Cuadro A

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
<u>Activo</u>			
Disponibilidades	5.1	¢ 10,907,299,305	14,395,617,126
Entidades financieras públicas del país		96,792,945	109,647,835
Entidades financieras privadas del país		10,765,390,380	478,149,171
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		45,115,980	13,807,820,120
Inversiones en instrumentos financieros	5.2	192,889,739,124	154,523,168,778
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		155,985,151,519	139,266,050,441
Al valor razonable con cambios en resultados		33,959,028,897	12,407,235,138
Productos por cobrar		2,945,558,708	2,849,883,199
Cuentas por cobrar	5.3	502,328,065	490,606,344
Cuentas por cobrar	2	502,328,065	490,606,344
Total de activo		¢ 204,299,366,493	169,409,392,248
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo			
Comisiones por pagar	5.4	340,792,132	281,884,121
Total de pasivo		340,792,132	281,884,121
Patrimonio			
Capital social			
Cuentas de capitalización individual		197,717,519,294	163,869,319,077
Aportes recibidos por asignar		10,648	10,648
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		5,993,582,429	4,830,562,127
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		247,461,990	427,616,275
Total de patrimonio	5.5	203,958,574,361	169,127,508,127
Total del pasivo y patrimonio		¢ 204,299,366,493	169,409,392,248
Cuentas de orden	6	¢ 227,194,292,518	200,573,094,507

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Previsional: 1989

Contrato: CAAMAÑO BERRIOCAL

GABRIELA

Estado de Situación Financiera

2025-01-14 12:27:44:4825



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: b8bXcE2i
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro B

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

	Notas	2025		2024	
		Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre
Ingresos financieros					
Por disponibilidades	€	363,614,224	94,099,752	397,469,304	85,234,172
Por inversiones en instrumentos financieros		11,975,053,398	3,070,570,983	12,796,495,439	3,092,019,794
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		202,748,721	118,786,289	108,405,526	31,661
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		24,718,265,790	7,155,314,094	3,991,509,810	2,033,091,352
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		0	0	390,925	390,925
Total ingresos financieros	5.6	37,259,682,133	10,438,771,118	17,294,271,004	5,210,767,904
Gastos financieros					
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI		17,708,375	0	12,262,446	0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		18,454,189,167	5,583,049,778	3,704,350,063	1,842,868,364
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		166,320	0	0	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8	1,049,988,949	278,578,515	1,034,257,681	828,863,956
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez		3,717,506	1,171,973	2,985,688	1,022,973
Total gastos financieros	5.7	19,525,770,317	5,862,800,266	4,753,855,878	2,672,755,293
Gastos por estimación de deterioro de activos		211,826,672	24,946,269	792,696,977	6,070,354
Gastos por estimación de deterioro de activos restringidos		167,279	35,606	149,778,690	147,614,299
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		242,256,395	46,383,407	1,063,089,536	742,889,853
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones		149,891,841	31,100,582	357,153,175	47,781
Utilidad antes de comisiones		17,914,066,101	4,628,472,966	13,018,182,170	3,127,265,592
Comisiones					
Comisiones ordinarias		3,673,030,489	997,105,172	3,205,194,893	829,204,727
Utilidad (pérdida) del período	€	14,241,035,612	3,631,367,794	9,812,987,277	2,298,060,865
Otros resultados integrales, neto de impuesto					
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		1,163,020,302	1,057,617,690	(2,399,865,112)	(418,515,463)
Resultados integrales totales de período	€	15,404,055,914	4,688,985,484	7,413,122,165	1,879,545,402

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.



Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del periodo	Ajustes al Patrimonio		Total del patrimonio
				Plusvalías o (minusvalías) no realizadas por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	
Saldos al 01 de enero de 2024	¢ 144,655,958,382	13,134	0	7,230,427,239	905,383,318	152,791,782,073
Resultado del periodo	0	0	9,812,987,277	0	0	9,812,987,277
Capitalización de utilidades	9,812,987,277	0	(9,812,987,277)	0	0	0
Aportes de afiliados	74,459,088,532	337,173	0	0	0	74,459,425,705
Retiros de afiliados	(65,058,715,114)	(339,659)	0	0	0	(65,059,054,773)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
Subtotal	163,869,319,077	10,648	0	7,230,427,239	905,383,318	172,005,140,282
Otros resultados integrales						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	(2,399,865,112)	0	(2,399,865,112)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	(477,767,043)	(477,767,043)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	5.5 ¢ 163,869,319,077	10,648	0	4,830,562,127	427,616,275	169,127,508,127
Saldos al 01 de enero de 2025	¢ 163,869,319,077	10,648	0	4,830,562,127	427,616,275	169,127,508,127
Resultado del periodo	0	0	14,241,035,612	0	0	14,241,035,612
Capitalización de utilidades	14,241,035,612	0	(14,241,035,612)	0	0	0
Aportes de afiliados	84,762,367,514	45,423	0	0	0	84,762,412,937
Retiros de afiliados	(65,155,202,909)	(45,423)	0	0	0	(65,155,248,332)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
Subtotal	197,717,519,294	10,648	0	4,830,562,127	427,616,275	202,975,708,344
Otros resultados integrales						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	1,163,020,302	0	1,163,020,302
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	(180,154,285)	(180,154,285)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	5.5 ¢ 197,717,519,294	10,648	0	5,993,582,429	247,461,990	203,958,574,361

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Lieda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Previsional: 1909

Contrato: GARIBAYO SUPERFICIAL
GARIBAYO

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-01-14 12:27:45 -0500



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: b8bXcE2l
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro D

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período	¢	14,241,035,612	9,812,987,277
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		1,163,020,302	(2,399,865,112)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		(180,154,285)	(477,767,043)
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		982,866,017	(2,877,632,155)
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por:			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		(16,719,101,077)	(1,981,275,118)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(21,551,793,758)	(11,689,035,688)
Cuentas por cobrar		(11,721,721)	(27,265,268)
Comisiones por pagar		58,908,011	26,009,337
Efectivo neto usado por las actividades de operación		(22,999,806,916)	(6,736,211,615)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por:			
Productos por cobrar		(95,675,510)	85,880,531
Efectivo neto usado / proveniente por las actividades de inversión		(95,675,510)	85,880,531
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por:			
Aportes recibidos de afiliados		84,762,412,937	74,459,425,705
Retiros efectuados por afiliados		(65,155,248,332)	(65,059,054,773)
Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación		19,607,164,605	9,400,370,932
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,488,317,821)	2,750,039,848
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		14,395,617,126	11,645,577,278
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8 ¢	10,907,299,305	14,395,617,126

Lic. Róger Porras R.
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.
Jefa de Contabilidad
CPI 19090

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714825

FONDO DE CAPITALIZACIÓN LABORAL

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Promocional: 1886
Contacto: CAAMAÑO GEBRICAL
GABRIELA

Estado de Flujos de Efectivo

2025-01-14 12:27:46 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: b8bXcE2l
<https://timbres.contador.co.cr>

Fondo de Capitalización Laboral
Administrado por La
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del
Banco Popular y de Desarrollo Comunal. S.A.

Notas a los estados financieros

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

Nota 1 Bases de presentación y principales políticas contables

a. Constitución y operaciones

El Régimen de Capitalización Laboral (el Régimen) consiste en un sistema de capitalización individual constituido por las contribuciones de los patronos según se establece en el título II de la Ley de Protección al Trabajador (LPT), y los rendimientos o productos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones. Las actividades de inversión son administradas por la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S. A. (la Operadora, Popular Pensiones).

En este fondo participan todos los asalariados del país que son formalmente reportados a la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de sus patronos. El objetivo de este fondo es que la persona cuente con recursos adicionales que actúen como auxilio de cesantía en caso de que se enfrente a una ruptura laboral con su patrono. Este ahorro se realiza en colones.

Los recursos de este Régimen de pensiones corresponden al 1,50% del salario mensual del trabajador, el cual es aportado por el patrono.

Las personas pueden acceder a los recursos de este Fondo cuando se extinga la relación laboral por cualquier situación, en caso de fallecimiento durante la relación laboral y se pueden retirar los recursos cada cinco años.

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

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) No.7732 estableció que toda operadora de planes de pensiones complementarias se debe constituir como sociedad anónima autorizándose a los bancos públicos a constituir estas sociedades. En cumplimiento con esa

ley, el Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en el 2000.

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) y la SUPEN, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC), de las cuales se indica las principales diferencias en la nota 9.

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

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 y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio en vigor, 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 la Inversiones de acuerdo con la categorización.

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

Las primas y descuentos sobre inversiones se amortizan por medio del método del interés efectivo.

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 del interés efectivo.

c.5 Disponibilidades

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

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 Período económico

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

c.8 Deterioro en el valor de los activos financieros

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

Con el objetivo de solventar este hecho, vislumbrado como una debilidad contable de la NIC 39, la NIIF 9 innova con una metodología “Forward-Looking” (FL), denominada así porque incorpora un elemento de proyección, pues además de tomar en cuenta información histórica y las condiciones actuales, se consideran también pronósticos macroeconómicos y la proyección de pérdidas a futuro. El enfoque que plantea la NIIF 9 ocasiona 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.9 Valor cuota

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

c.10 Aportes recibidos por asignar

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

c.11 Comisión por administración

El Régimen debe cancelar a la Operadora una comisión por administración calculada sobre el saldo administrado. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

c.12 Límites de inversión

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

Nota 2 Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se encuentran custodiados en Popular Valores Custodio y en BN Custodio, donde se tiene acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia especial para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y mantiene conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Los montos correspondientes a renta por cobrar son las siguientes:

	2025	2024
Renta por cobrar a custodio de valores	31-diciembre	31-diciembre
Popular Valores Custodio	¢ 502,328,065	¢ 490,606,344
Total renta por cobrar	¢ 502,328,065	¢ 490,606,344

Nota 3 Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se hace de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008-2002 emitido por la SUPEN, en el que se establecen las disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio para los últimos doce meses.

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

De acuerdo con esa metodología la rentabilidad nominal del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 10.37% y 6.69%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

La Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A. devenga una comisión por administración del 2% sobre saldo administrado, de conformidad con el artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas.

Nota 5 Composición de los rubros de los estados financieros

5.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas y privadas del país y otros mecanismos de colocación (manejo de la liquidez) por ₡10,907,299,305 y ₡14,395,617,126, respectivamente.

5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Inversiones en instrumentos financieros		
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		
Ministerio de Hacienda	₡ 101,169,437,978	₡ 97,199,671,363
Banco Central de Costa Rica	13,507,003,871	13,689,631,263
Otros emisores del sector público	6,787,620,794	0
De entidades financieras privadas del país	34,480,761,436	28,048,075,562
De entidades no financieras privadas del país	20,781,672	26,949,609
Vencidos y restringidos	19,545,768	301,722,644
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	₡ 155,985,151,519	₡ 139,266,050,441
Al valor razonable con cambios en resultados		
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	₡ 674,635,886	₡ 695,637,539
Fondos internacionales	33,284,393,011	11,711,597,599
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	₡ 33,959,028,897	₡ 12,407,235,138
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	₡ 2,945,558,708	₡ 2,849,883,199
Total de productos por cobrar	₡ 2,945,558,708	₡ 2,849,883,199
Total de inversiones en instrumentos financieros	₡ 192,889,739,124	₡ 154,523,168,778

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

A) Portafolio Diciembre 2025

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros
ALDSF	ilm1\$	-	-	-	-	182,390,773.00	182,390,773.00
AUSOL	bas\$a	-	20,781,670.00	-	-	-	20,781,670.00
BCCR	bem	11,342,266,870.00	2,164,737,000.00	-	-	-	13,507,003,870.00
BDAVI	bdi01	-	1,039,275,070.00	-	-	-	1,039,275,070.00
-	bdi6c	-	3,056,790,107.00	-	-	-	3,056,790,107.00
BIMPR	ci	1,999,994,500.00	-	-	-	-	1,999,994,500.00
-	b24b3	-	101,864,037.00	-	-	-	101,864,037.00
BLROC	ETF	-	-	-	-	11,750,777,930.00	11,750,777,930.00
BPROM	bpm8d	345,613,016.00	-	-	-	-	345,613,016.00
-	ppo1	5,500,935,880.00	-	-	-	-	5,500,935,880.00
BSJ	bsjdt	-	9,472,324,590.00	-	-	-	9,472,324,590.00
-	bsjdx	-	521,321,605.00	-	-	-	521,321,605.00
-	bsjej	-	1,086,091,190.00	-	-	-	1,086,091,190.00
DBKGL	ETF	-	-	-	-	3,838,328,289.00	3,838,328,289.00
FCRED	bfc19	-	7,336,551,810.00	-	-	-	7,336,551,810.00
-	bfc20	719,971,394.00	-	-	-	-	719,971,394.00
FDESY	bec03	19,545,768.00	-	-	-	-	19,545,768.00
FGSFI	cre\$1	-	-	-	-	119,562,638.00	119,562,638.00
G	tp	31,405,516,669.00	-	2,445,058,314.00	24,604,669,488.00	11,768,396,170.00	70,223,640,641.00
-	tp\$	-	-	-	17,276,304,392.00	-	17,276,304,392.00
-	tpras	-	5,840,324,500.00	-	-	-	5,840,324,500.00
-	tptba	-	-	196,453,892.00	2,303,624,550.00	-	2,500,078,442.00
-	tudes	-	-	-	-	5,329,090,006.00	5,329,090,006.00
INVPS	ETF	-	-	-	-	2,490,417,832.00	2,490,417,832.00
JPMUU	ETF	-	-	-	-	1,183,569,599.00	1,183,569,599.00
PIMTR	FM	-	-	-	-	1,467,960,312.00	1,467,960,312.00
PSFI	finpo	-	-	-	-	372,682,474.00	372,682,474.00
SPDR	ETF	-	-	-	-	1,935,460,272.00	1,935,460,272.00
VAVET	ETF	-	-	-	-	2,362,112,135.00	2,362,112,135.00
FINMM	bfga8	1,100,090,497.00	-	-	-	-	1,100,090,497.00
BNCR	cdp	6,787,620,794.00	-	-	-	-	6,787,620,794.00
TVANG	ETF	-	-	-	-	1,995,583,899.00	1,995,583,899.00
WSDM	ETF	-	-	-	-	2,623,411,224.00	2,623,411,224.00
AMUND	ETF	-	-	-	-	1,400,601,083.00	1,400,601,083.00
DBKGY	ETF	-	-	-	-	1,845,913,668.00	1,845,913,668.00
SCHW	ETF	-	-	-	-	390,256,768.00	390,256,768.00
MADAP	bmc12	-	-	2,199,937,741.00	-	-	2,199,937,741.00
Total general		59,221,555,388	30,640,061,579	4,841,449,947	44,184,598,429	51,056,515,072	189,944,180,416

5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Cuentas por cobrar	¢ 502,328,065	¢ 490,606,344
Total cuentas por cobrar	¢ 502,328,065	¢ 490,606,344

5.4 Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar corresponden a sumas adeudadas a La Operadora por la administración de los recursos del Fondo, la cuales se presentan a continuación:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Comisiones		
Comisiones por pagar	¢ 340,792,132	¢ 281,884,121
Total comisiones por pagar	¢ 340,792,132	¢ 281,884,121

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Patrimonio		
Cuentas de capitalización individual (1)	¢ 197,717,519,294	¢ 163,869,319,077
Aportes recibidos por asignar	10,648	10,648
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	5,993,582,429	4,830,562,127
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	247,461,990	427,616,275
Total de patrimonio	¢ 203,958,574,361	¢ 169,127,508,127

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Fondo de Capitalización Laboral.

5.6 Ingresos financieros

Al 31 de diciembre los ingresos financieros del Fondo se detallan así:

	2025		2024	
	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre
Ingresos financieros				
Por disponibilidades	¢ 363,614,224	¢ 94,099,752	¢ 397,469,304	¢ 85,234,172
Por inversiones en instrumentos financieros	11,975,053,398	3,070,570,983	12,796,495,439	3,092,019,794
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	202,748,721	118,786,289	108,405,526	31,661
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	24,718,265,790	7,155,314,094	3,991,509,810	2,033,091,352
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	0	0	390,925	390,925
Total ingresos financieros	¢ 37,259,682,133	¢ 10,438,771,118	¢ 17,294,271,004	¢ 5,210,767,904

5.7 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre consisten en:

	2025		2024	
	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre
Gastos financieros				
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI	¢ 17,708,375	¢ 0	¢ 12,262,446	¢ 0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	18,454,189,167	5,583,049,778	3,704,350,063	1,842,868,364
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	166,320	0	0	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	1,049,988,949	278,578,515	1,034,257,681	828,863,956
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	3,717,506	1,171,973	2,985,688	1,022,973
Total gastos financieros	¢ 19,525,770,317	¢ 5,862,800,266	¢ 4,753,855,878	¢ 2,672,755,293

5.8 Diferencial Cambiario

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

	2025		2024	
	Periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre	Periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	¢ 13,528,375,887	¢ 3,710,008,042	¢ 10,064,601,211	¢ 2,351,181,392
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	14,578,364,836	3,988,586,557	11,098,858,892	3,180,045,348
Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario	¢ (1,049,988,949)	¢ (278,578,515)	¢ (1,034,257,681)	¢ (828,863,956)

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Cuentas de orden		
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 179,006,189,579	¢ 151,528,899,272
Valor nominal de los cupones en custodia	48,188,102,939	49,044,195,235
Total cuentas de orden	¢ 227,194,292,518	¢ 200,573,094,507

Nota 7 Hechos relevantes

- 1) En agosto 2024, se llevó a cabo la clasificación en carteras de valores restringidos para las emisiones emitidas por Desyfin, en colones y dólares activas a la fecha, en los Portafolios administrados por Popular Pensiones S.A.; esto como parte de las acciones tomadas en atención al comunicado de Hecho Relevante No. 1388; a través del cual se informó 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, cédula jurídica 3-101-135871..."

Con corte a diciembre 2025, se ha logrado recuperar un 75,58% sobre el principal de ese tipo de Inversiones, según se detalla:

Emisión CRFDESYB0390

- 26/08/2025, se registró pago equivalente al 48,97% sobre el principal en dólares; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/8/2025.
- 08/10/2025, se registró pago equivalente al 24,35% sobre el principal en dólares; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/15/2025.
- 30/10/2025, se registró pago equivalente al 2,26% sobre el principal en dólares; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/16/2025.

Emisión CRFDESYB0382

- 16/09/2025, se registró pago equivalente al 48,97% sobre el principal en colones; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/14/2025.
- 08/10/2025, se registró pago equivalente al 24,35% sobre el principal en colones; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/15/2025.
- 30/10/2025, se registró pago equivalente al 2,26% sobre el principal en colones; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/16/2025.

Nota 8 Conciliación del efectivo del estado de flujos de efectivo.

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

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 10,907,299,305	¢ 14,395,617,126
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ 10,907,299,305	¢ 14,395,617,126

Nota 9 Diferencia en normativa contable y la NIIF

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

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

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

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

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

Nota 10 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 6-18 antes (SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo Reglamento. No se esperan impactos significativos en los estados financieros de las normas recientemente emitidas.