

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)

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

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

	Notas	2025	2024
		31-diciembre	31-diciembre
Activo			
Disponibilidades	7.1	418,614,146	672,847,775
Banco Central de Costa Rica		28,027,676	71,346,581
Entidades financieras del país		390,586,471	601,484,319
Productos por cobrar asociados a disponibilidades		0	16,875
Inversiones en instrumentos financieros	7.2	41,171,077,812	36,728,963,543
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		39,767,786,490	35,099,534,692
Plusvalía o (minusvalía) no realizada por valoración		574,670,322	984,837,752
Productos por cobrar		828,621,000	644,591,099
Cuentas y comisiones por cobrar	7.3	3,023,398,952	2,624,815,242
Comisiones por cobrar sobre rendimientos		101,143,543	30,884,610
Comisiones por cobrar sobre saldo administrado		2,302,287,763	1,980,232,986
Cuentas por cobrar por operaciones partes relacionadas		965,528	1,470,764
Impuesto diferido e impuesto por cobrar		602,422,618	598,211,396
Otras cuentas por cobrar		1,912,018,018	1,909,454,005
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar		(1,895,438,519)	(1,895,438,519)
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	7.4	348,488,359	286,791,385
Arrendamiento financiero	7.4	0	193,981,141
Otros activos		454,362,969	237,443,419
Cargos diferidos		15,765,253	16,125,916
Intangibles neto	7.5	383,089,330	168,362,256
Otros activos		55,508,386	52,955,247
Total de activo		45,415,942,239	40,744,842,504
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Obligaciones con entidades	7.6	0	200,680,588
Obligaciones con entidades financieras a plazo (arrendamiento financiero)		0	200,680,588
Cuentas por pagar y provisiones		9,771,537,083	8,400,464,749
Provisiones, corto plazo	7.7	2,779,056,730	2,331,014,324
Impuestos sobre renta diferido		186,814,472	306,747,064
Otras cuentas por pagar	7.8	6,805,665,882	5,762,703,361
Total de pasivo		9,771,537,083	8,601,145,338
Patrimonio			
Capital Social			
Capital pagado	8	1,998,570,868	1,998,570,868
Capital mínimo de funcionamiento	8	15,791,945,247	13,560,938,137
Aportes para incrementos de capital		903,451,210	934,458,320
Ajustes al patrimonio-otros resultados integrales		486,239,206	759,908,245
Reserva legal		399,714,175	399,714,175
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		12,290,107,423	11,636,296,756
Resultado del periodo		3,774,377,028	2,853,810,666
Total de patrimonio		35,644,405,156	32,143,697,167
Total del pasivo y patrimonio		45,415,942,239	40,744,842,504
Cuentas de orden			
Fondos de pensión complementarios administrados	9	6,319,976,819,915	5,427,263,017,793
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (Tudes)	9	2,541,826,936	2,545,000,867
Valores en custodia inversiones propias	9	46,203,348,903	39,818,812,524
Garantías de participación y cumplimiento	9	51,847,933	63,410,431

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
OPRATORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL
BPC

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1000

Contador: CAAMÁNO BISPOL
GARRELLA

Estado de Situación Financiera

2025-01-14 15:02:06 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: HTsJcaL7
<https://timbres.contador.co.cr>

Operadora de Planes de Pensiones Complementarias
del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.
Estado de Resultado Integral
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(en colones sin céntimos)

	2025		2024	
	Periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre	Periodo de tres meses terminado el 31 diciembre	Periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre
Notas				
Ingresos Financieros				
Por disponibilidades	95,463,326	16,333,207	119,390,416	20,343,740
Por inversiones en instrumentos financieros	2,474,571,605	667,827,246	2,316,453,391	614,917,990
Ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	146,901	0	2,150,344	2,150,344
Total de Ingresos Financieros	12	2,570,181,832	684,160,452	2,437,994,151
Gastos Financieros				
Por obligaciones con entidades financieras y no financieras	7,612,568	595,707	21,011,462	4,032,725
Por otras cuentas por pagar diversas	8,374,349	1,764,074	5,446,713	1,424,342
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD neta	17,644,714	6,084,135	39,353,734	28,080,214
Total de Gastos Financieros	13	33,631,630	8,443,917	65,811,909
Gasto por estimación de deterioro de activos	49,703,651	10,913,921	152,629,967	38,768,343
Ingreso por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	39,358,909	5,492,300	290,443,993	187,352,179
RESULTADO FINANCIERO	12	2,526,205,460	670,294,915	2,509,996,268
Otros Ingresos de Operación				
Por comisiones por servicios	26,001,825,735	7,019,873,110	22,753,718,176	5,918,225,983
Por otros ingresos operativos	113,465,612	249,607	44,710,993	154,654
Total Otros Ingresos de Operación	12	26,115,291,347	7,020,122,716	22,798,429,169
Otros Gastos de Operación				
Por comisiones por servicios	11.2	2,734,029,060	678,304,782	2,580,313,463
Por provisiones		507,795,246	127,806,517	1,377,964,560
Por bonificaciones sobre comisiones fondos de pensiones voluntario		143,221,751	33,900,437	126,987,123
Por otros gastos con partes relacionadas		706,764,373	169,648,963	711,130,511
Por otros gastos operativos		475,978,220	195,377,949	422,735,209
Total Otros Gastos de Operación		4,567,788,650	1,205,038,648	5,219,130,865
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		21,547,502,697	5,815,084,068	17,579,298,304
Gastos Administrativos				
Por gastos de personal	10	10,685,684,766	2,783,903,336	9,223,132,265
Por otros gastos de administración	11.1	1,865,294,671	409,229,226	1,733,789,288
Total Gastos Administrativos		12,550,979,437	3,193,132,561	10,956,921,552
Resultado Operacional Neto antes de Impuestos y Participaciones sobre la utilidad		11,522,728,720	3,292,246,421	9,132,373,019
Impuesto sobre la renta		3,610,877,118	1,026,975,018	3,115,237,746
Impuesto sobre la renta diferido		2,009,834	894,689	0
Disminución de impuesto sobre renta diferido	12	0	0	0
Participaciones legales sobre la utilidad		3,774,377,028	1,080,839,607	2,853,810,666
Participación de la Comisión Nacional de Emergencias		361,087,712	102,697,502	311,523,775
Resultado del Periodo		3,774,377,028	1,080,839,607	2,853,810,666
Otros Resultados Integrales, Neto de Impuestos				
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(410,167,430)	(15,953,461)	16,671,639
Otros Resultados Integrales del Periodo, Neto de Impuestos				(46,822,039)
Resultados Integrales Totales del Periodo		3,364,209,598	1,064,886,145	2,870,482,305
				483,740,995

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 DEL
BIFC

Atención: Superintendente de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CAAMÁO BERROCAL
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2026-01-14 15:42:06 -0600



VERIFICACIÓN: HTsJcaL7
<https://timbres.contador.co.cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

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 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	203,742,870	0	0	0	0	0	0	0	203,742,870
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	0	1,796,257,130	0	0	0	0	0	0	1,796,257,130
Resultado del periodo	0	0	0	0	0	2,853,810,666	0	0	0	2,853,810,666
Traslado de recursos	0	0	0	0	0	(2,000,000,000)	0	0	0	(2,000,000,000)
Subtotal	1,998,570,868	934,458,320	13,560,938,137	399,714,175	11,636,296,756	2,853,810,666	968,166,112	(232,831,365)	192,061,581	32,311,185,251
Otros Resultados Integrales										
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	0	0	0	16,671,639	0	0	16,671,639
Ajuste por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	(46,345,698)	0	(46,345,698)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0	0	(137,814,025)	0	(137,814,025)
Saldos al 31 de diciembre del 2024	8 € 1,998,570,868	934,458,320	13,560,938,137	399,714,175	11,636,296,756	2,853,810,666	984,837,751	(279,177,063)	54,247,556	32,143,697,167
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	(31,007,110)	0	0	0	0	0	0	0	(31,007,110)
Variación del capital mínimo de funcionamiento	0	0	2,231,007,110	0	0	0	0	0	0	2,231,007,110
Resultado del periodo	0	0	0	0	0	3,774,377,028	0	0	0	3,774,377,028
Traslado de recursos	0	0	0	0	0	(2,200,000,000)	0	0	0	(2,200,000,000)
Subtotal	1,998,570,868	903,451,210	15,791,945,247	399,714,175	12,290,107,423	3,774,377,028	984,837,751	(279,177,063)	54,247,556	35,918,074,195
Otros Resultados Integrales										
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	0	0	0	(410,167,430)	0	0	(410,167,430)
Ajuste por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	126,153,649	0	126,153,649
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	10,344,741	10,344,741
Saldos al 31 de diciembre del 2025	8 € 1,998,570,868	903,451,210	15,791,945,247	399,714,175	12,290,107,423	3,774,377,028	574,670,322	(153,023,413)	64,592,297	35,644,405,156

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



VERIFICACIÓN: HTsJcaL7
<https://timbres.contador.co.cr>

Céd. 3101253502
OPERADORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL
BPDCC

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMANÍ BERRÍOCAL
GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2026-01-14 15:42:07-0600

Cuadro D

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

Estado de Flujos de Efectivo

Para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre del 2025 y 2024
(en colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del periodo		3,774,377,028	2,853,810,666
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Aumento/(disminución) por			
Depreciación de activos y arrendamientos		(246,219,499)	151,083,724
Amortización de intangibles, <i>software</i>		40,622,160	22,877,710
Amortización otros activos de largo plazo		360,664	(15,681,363)
Efecto por valoración de inversiones		(410,167,430)	16,671,639
Efecto por deterioro de las inversiones		10,344,741	(137,814,025)
Efecto por impuesto diferido		126,153,649	(46,345,698)
Total de partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		(478,905,715)	(9,208,013)
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por			
Instrumentos financieros-al valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(4,258,084,368)	(7,945,685,132)
Cuentas y comisiones por cobrar		(394,372,488)	(197,531,981)
Otros activos		(2,553,139)	(2,789,721)
Cuentas por pagar a empresas financieras		0	(28,660,316)
Provisiones, corto plazo		448,042,406	1,342,521,010
Impuesto sobre la renta diferido		(124,143,815)	44,335,864
Otras cuentas por pagar		1,042,962,521	1,336,857,607
Total de efectivo por actividades de operación		(3,288,148,884)	(5,450,952,669)
Efectivo neto provisto / usado en actividades de operación		7,322,429	(2,606,350,016)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por			
Productos por cobrar		(184,029,901)	(79,230,178)
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo		(155,384,391)	(73,934,937)
Retiro de inmuebles, mobiliario y equipo		145,925,774	147,710,239
Adiciones activos intangibles		(301,514,990)	(139,554,542)
Retiro de activos intangibles		46,165,755	710,000
Inmuebles tomados en arrendamiento		387,962,282	(387,962,282)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(60,875,469)	(532,261,700)
Flujo de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por			
Otras actividades de financiación (arrendamiento financiero)		(200,680,588)	200,680,588
Efectivo neto usado / provisto en actividades financieras		(200,680,588)	200,680,588
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		(254,233,629)	(2,937,931,127)
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	418,614,146	672,847,775

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

Cód. 3101053602
OPERADORA DE PLANES DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS DEL
BPOC

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 19090

Contador: CÁAMAÑO BERROCAL
GABRIELA

Estado de Flujos de Efectivo

2026-01-14 15:42:08-0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: HTsJcal.7
<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 diciembre 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 diciembre 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 SUGE 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; 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 diciembre 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 administra un activo neto al 31 de diciembre 2025 y 2024 de ¢51,580,875,733 y ¢46,784,969,607 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 diciembre 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 diciembre 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 diciembre del 2017, se aprueba el Reglamento de Riesgo el cual establece en su artículo 30 “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 diciembre del 2025 de ¢15,791,945,247 y al 2024 ¢13,560,938,137.

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

	2025	2024
Capital mínimo de funcionamiento requerido	¢ 15,791,945,247	13,560,938,137
Capital mínimo de funcionamiento registrado	<u>15,791,945,247</u>	<u>13,560,938,137</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 diciembre:

Saldos	2025	2024
Activo:		
Efectivo en Cuenta Corriente:	¢ 88,070,580	94,008,304
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>2,403,431,307</u>	<u>2,011,117,596</u>
Total Activo:	<u>¢ 2,491,501,887</u>	<u>¢ 2,105,125,900</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar a empresas relacionadas:	36,298,976	31,878,657
Total Pasivo	<u>¢ 36,298,976</u>	<u>¢ 31,878,657</u>
Ingresos:		
<u>Comisiones:</u>		
Fondos de Pensión Administrados	¢ 26,000,500,382	22,752,304,084
Intereses en Cuenta Corriente y Cuentas de Ahorros		
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	2,092,092	4,434,937
Total Ingreso	<u>¢ 26,002,592,474</u>	<u>¢ 22,756,739,021</u>
Gastos		
Gastos de administración a empresas relacionadas	¢ 706,764,373	711,130,511
Total Gastos	<u>¢ 706,764,373</u>	<u>¢ 711,130,511</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 diciembre 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre 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, Popular Seguros Correduría de Seguros S.A. y Popular Servicios Compartidos S.R.L.

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 diciembre 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 ₡15,791,945,247 y al 2024 ₡13,560,938,137. 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 diciembre 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 ₡495.78 y ₡501.42; ₡506.66 y ₡512.73; por cada US \$1.00 respectivamente.

Nota 7 Composición de los rubros de los estados financieros

7.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre 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-diciembre	31-diciembre
Banco Central de Costa Rica	₡ 28,027,676	₡ 71,346,581
Entidades financieras del país	390,586,471	601,484,319
Productos por cobrar asociados a disponibilidades	0	16,875
Total Disponibilidades	₡ 418,614,146	₡ 672,847,775

7.2 Inversiones en Instrumentos Financieros

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica	₡ 12,887,033,100	₡ 8,107,347,250
Valores del Sector Público no Financiero-Colones	14,006,128,457	12,729,624,848
Valores del Sector Público no Financiero-Dólares	1,459,020,885	1,524,011,734
Valores en otras Entidades Financieras del País	2,000,452,000	1,300,367,250
Valores de Entidades Financieras del País	2,911,843,880	4,529,270,465
Valores de Instrumentos Vencidos y Restringidos	6,489,439,388	6,489,439,388
Primas y Descuentos	13,868,781	419,473,758
Plusvalía o (Minusvalía) no realizadas por valoración	574,670,322	984,837,752
Productos por cobrar	828,621,000	644,591,099
Total Inversiones en Instrumentos Financieros	₡ 41,171,077,812	₡ 36,728,963,543

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
BCCR	bem	508,080,830.00	3,123,072,765.00	5,812,558,601.00	3,336,566,671.00	-	12,780,278,867.00
BSJ	bsjej	-	2,172,182,380.00	-	-	-	2,172,182,380.00
G	tp	7,828,678,496.00	6,308,037,745.00	4,731,435,245.00	-	-	18,868,151,486.00
-	tp\$	-	-	-	1,501,965,597.00	-	1,501,965,597.00
-	tpras	-	2,093,721,700.00	-	-	-	2,093,721,700.00
MUCAP	cph	1,001,049,430.00	-	-	-	-	1,001,049,430.00
MADAP	cph	1,001,196,830.00	-	-	-	-	1,001,196,830.00
BCIE	bc12s	-	-	-	923,910,522.00	-	923,910,522.00
Total general		10,339,005,586	13,697,014,590	10,543,993,846	5,762,442,790	-	40,342,456,812

7.3 Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar se detallan como sigue:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones	€ 47,141,380	€ 18,282,197
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones (BA)	37,978	19,172
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares	44,255,331	9,864,371
Regimen Voluntario de Pensiones Complementarias en US dólares B	9,708,855	2,718,869
Comisiones sobre saldo administrado FCL	340,792,132	281,884,121
Comisiones sobre saldo administrado Fondo Colones	206,619,480	179,417,279
Comisiones sobre saldo administrado Fondo Colones BA	46,835,687	43,669,459
Comisiones sobre saldo administrado ROPC	1,708,040,464	1,475,262,127
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	965,528	1,470,764
Impuesto diferido e impuesto por cobrar	602,422,618	598,211,396
Cuentas por cobrar diversas	1,912,018,018	1,909,454,005
Estimación de deterioro por cuentas por cobrar	(1,895,438,519)	(1,895,438,519)
Total cuentas y comisiones por cobrar	€ 3,023,398,952	€ 2,624,815,242

7.4 Mobiliario, Equipo y Arrendamiento

Al 31 de diciembre del 2025, 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
<u>Costo Original:</u>						
Saldo al 01 de enero 2025	€ 1,413,543,057	203,612,689	52,507,325	127,512,940	387,962,282	2,185,138,293
Adquisiciones	149,360,605	3,042,783	2,981,003	0	0	155,384,391
Retiros	(87,256,657)	(52,823,115)	(5,846,002)	0	(387,962,282)	(533,888,056)
Saldo al 31 de diciembre 2025	<u>1,475,647,005</u>	<u>153,832,357</u>	<u>49,642,326</u>	<u>127,512,940</u>	<u>0</u>	<u>1,806,634,627</u>
<u>Depreciación Acumulada:</u>						
Saldo al 01 de enero 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	(10,814,608)	(45,381,713)	(778,035)	4,735,998	(193,981,141)	(246,219,499)
Saldo al 31 de diciembre 2025	<u>1,203,070,341</u>	<u>128,383,617</u>	<u>37,947,816</u>	<u>88,744,494</u>	<u>0</u>	<u>1,458,146,268</u>
Total	€ 272,576,664	25,448,739	11,694,509	38,768,447	0	348,488,359

Al 31 de diciembre 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	64,542,530	6,666,406	2,726,001	0	387,962,282	461,897,219
Retiros	(110,212,710)	(29,993,337)	(7,504,192)	0	0	(147,710,239)
Saldo al 31 de diciembre 2024	<u>1,413,543,057</u>	<u>203,612,689</u>	<u>52,507,325</u>	<u>127,512,940</u>	<u>387,962,282</u>	<u>2,185,138,293</u>
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	(23,691,839)	(21,463,081)	(2,478,496)	4,735,998	193,981,141	151,083,724
Saldo al 31 de diciembre 2024	<u>1,213,884,949</u>	<u>173,765,330</u>	<u>38,725,851</u>	<u>84,008,496</u>	<u>193,981,141</u>	<u>1,704,365,767</u>
Total	€ 199,658,108	29,847,359	13,781,474	43,504,445	193,981,141	480,772,526

7.5 Intangibles

	Al 31 de diciembre del 2024	Adiciones y Retiros netos	Al 31 de diciembre del 2025
Costo original			
Sistema de cómputo	€ 972,367,541	255,349,234	1,227,716,775
	<u>972,367,541</u>	<u>255,349,234</u>	<u>1,227,716,775</u>
Amortización acumulada			
Sistema de cómputo	(804,005,285)	(40,622,160)	(844,627,445)
	<u>(804,005,285)</u>	<u>(40,622,160)</u>	<u>(844,627,445)</u>
Total	€ 168,362,256	214,727,074	383,089,330

	Al 31 de diciembre del 2023	Adiciones	Al 31 de diciembre del 2024
Costo original			
Sistema de cómputo	€ 833,522,999	138,844,542	972,367,541
	<u>833,522,999</u>	<u>138,844,542</u>	<u>972,367,541</u>
Amortización acumulada			
Sistema de cómputo	(781,127,575)	(22,877,710)	(804,005,285)
	<u>(781,127,575)</u>	<u>(22,877,710)</u>	<u>(804,005,285)</u>
Total	€ 52,395,424	115,966,831	168,362,256

7.6 Obligaciones con entidades

Las cuentas por obligaciones con entidades consisten en:

	2025	2024
	31- diciembre	31-diciembre
Obligaciones con entidades financieras a plazo (arrendamiento financiero) (1)	€ 0	€ 200,680,588
Total	€ 0	€ 200,680,588

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

Para el 01 enero del 2024 se realizó la renovación del arrendamiento por un plazo de dos años finalizando el 31 diciembre del 2025.

Club Unión:

Año		Pagos	Valor Presente	Amortización	Interés	Saldo del contrato	
31/12/2024	€	149,037,096	277,593,239	134,003,057	15,034,039	143,590,182	
31/12/2025		149,037,096	143,590,182	143,590,182	5,446,915	0	

Codisa:

Año		Pagos	Valor Presente	Amortización	Interés	Saldo del contrato	
31/12/2024	€	59,256,060	110,369,043	53,278,636	5,977,424	57,090,407	
31/12/2025		59,256,060	57,090,407	57,090,407	2,165,653	0	

7.7 Provisiones a corto plazo

Las provisiones al 31 de diciembre consisten en:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Provisión para litigios pendientes (1)	€ 2,489,968,113	€ 1,982,172,867
Otras Provisiones (2)	289,088,616	348,841,456
Total	€ 2,779,056,730	€ 2,331,014,324

- (1) Para diciembre 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 ₡2,399,247,169 (₡1,891,451,923 diciembre 2024) y a la provisión por proceso ordinarios laborales por un monto de ₡90,720,944 (₡90,720,944 diciembre 2024).
- (2) Incluye el monto para diciembre 2025 y 2024 del registro de la provisión del incentivo.

7.8 Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta incluye:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	₡ 81,793,804	₡ 70,517,106
Cuentas por pagar a empresas financieras (1)	36,298,976	31,878,657
Impuesto sobre la renta por pagar (2)	1,274,448,807	1,337,071,173
Aportaciones patronales por pagar (3)	223,049,795	185,945,113
Impuestos retenidos por pagar	65,196,774	52,321,960
Participación sobre la utilidad (4)	4,135,464,740	3,165,334,441
Vacaciones acumuladas	277,709,482	253,025,817
Aguinaldo acumulado	62,272,052	53,212,819
Primas de seguros por pagar	5,794,221	5,744,359
Otras cuentas y comisiones por pagar	643,637,232	607,651,915
Total	₡ 6,805,665,882	₡ 5,762,703,361

- (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 diciembre de cada año.
- (3) Corresponde a las cargas sociales patronales de la empresa.
- (4) Corresponde a la distribución de utilidades por un monto de ₡3,774,377,028 para el 2025 y ₡2,853,810,666 para diciembre 2024 y a la participación de la comisión nacional de emergencia por un monto de ₡361,087,712 (2025) y ₡311,523,775 de diciembre 2024.

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 diciembre 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 diciembre del 2025 ¢15,791,945,247 y al 2024 ¢13,560,938,137

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-diciembre	2024 31-diciembre
Fondos de pensión en colones		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementario Colones A	219,269,681,110	194,094,364,184
Fondo de Capitalización Laboral	203,958,574,361	169,127,508,127
Regimen Obligatoria de Pensiones Complementarias	5,813,581,810,977	4,988,440,207,889
Regimen Voluntario de Pensiones Colones B	39,232,249,435	36,596,080,082
Fondo de Comisiones	3,656,919,395	3,315,338,558
	<hr/> ¢ 6,279,699,235,278	<hr/> ¢ 5,391,573,498,841
Fondos de pensión US dólares		
Régimen Voluntario de Pensiones Complementario Dólares A	32,790,781,522	28,875,548,957
Régimen Voluntario de Pensiones Complementario Dólares B	7,486,803,115	6,813,969,995
	<hr/> ¢ 40,277,584,637	<hr/> ¢ 35,689,518,952
Total, Fondos de Pensión Complementarias Administrados	<hr/> ¢ 6,319,976,819,915	<hr/> ¢ 5,427,263,017,793
Títulos de Unidades de Desarrollo (Tudes)	2,541,826,936	2,545,000,867
Valores en Custodia Inversiones Propias	46,203,348,903	39,818,812,524
Otras Cuentas de Orden:		
Garantías de Participación y Cumplimiento	<hr/> ¢ 51,847,933	<hr/> ¢ 63,410,431

Nota 10 Gastos de personal

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

	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
Salarios	¢ 3,343,321,852	¢ 704,101,034	¢ 3,302,285,642	¢ 851,244,802
Otras Retribuciones	36,727,472	11,819,062	34,807,733	8,431,230
Tiempo Extraordinario	41,768,296	13,943,164	36,601,229	6,502,526
Décimo tercer mes	610,026,818	161,614,135	529,284,181	136,347,980
Vacaciones	507,664,322	231,003,635	310,939,790	57,494,584
Incentivos	205,383,822	50,612,008	205,578,333	40,994,710
Comisiones	2,110,983,853	593,205,554	1,714,636,841	442,808,307
Cargas Sociales	1,956,722,034	517,231,617	1,694,077,078	436,387,704
Remuneración al personal de Ventas	707,026,854	178,654,820	346,209,747	88,947,645
Dietas	73,574,865	19,284,580	96,446,535	21,380,730
Preaviso y Cesantia	405,933,338	109,763,463	356,672,227	93,888,163
Salario Escolar	437,702,618	112,358,880	399,363,733	94,612,598
Capacitación	80,370,114	35,694,626	55,242,410	22,030,431
Pólizas de Seguros	30,733,801	8,232,478	25,666,921	6,481,730
Viáticos al Interior del país	106,610,379	29,895,675	85,919,088	22,702,353
Viáticos al exterior	5,005,281	1,630,590	4,819,717	922,367
Productos Alimenticios	4,013,110	1,357,118	2,654,385	490,939
Pasajes al interior del país	8,705,668	2,551,803	10,202,924	2,847,522
Pasajes al exterior del país	2,001,278	494,597	2,570,285	180,325
Uniformes	10,271,210	0	6,837,410	305,818
Practicantes	195,000	195,000	1,297,500	1,195,000
Parqueos	942,782	259,496	1,018,556	206,556
Total	¢ 10,685,684,766	¢ 2,783,903,336	¢ 9,223,132,265	¢ 2,336,404,020

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 diciembre 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 diciembre se describe así:

	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
Telecomunicaciones	€ 81,201,401	€ 19,808,236	€ 69,783,411	€ 17,574,909
Mantenimiento y Reparación de Equipos e Instalaciones	212,304,233	66,609,389	204,813,711	(98,764,506)
Gasto por Activo por derecho de Uso	196,633,718	49,150,197	196,695,870	49,165,118
Gastos de Electricidad y Agua	27,155,718	6,304,708	32,455,283	8,038,398
Otros servicios públicos	56,395	4,260	67,965	39,615
Materiales y Suministros	10,251,100	1,627,438	7,568,637	1,454,902
Gastos de Mercadeo	306,359,637	28,507,116	309,443,119	150,236,086
Gastos por Depreciación y Amortización	173,637,286	41,701,108	125,390,020	31,750,426
Perdida por Deterioro de Inmuebles Mobiliario y Equipo	4,301,291	0	0	0
Aportes al Presupuesto de SUPEN	426,786,838	76,894,036	308,399,222	57,564,812
Servicios Profesionales	335,061,965	96,288,526	387,621,354	98,119,642
Gastos Diversos	91,545,090	22,334,211	91,550,697	20,456,520
Total	€ 1,865,294,671	€ 409,229,226	€ 1,733,789,288	€ 335,635,923

11.2 Gastos por Comisiones:

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

	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
Comisiones por Giros y Transferencias	€ 324,454	€ 81,007	€ 466,515	€ 195,477
Gastos por Custodia de Valores	265,941,212	75,515,610	224,215,438	49,459,057
Comisiones por Sistema Integrado de Pago Electrónico	91,417,647	21,037,787	73,119,450	21,985,004
Comisiones por Servicios Administrativos	6,907,726	935,394	4,669,808	783,044
Comisiones del Sistema Centralizado de Recaudación	2,357,625,466	580,734,984	2,268,878,502	556,618,935
Comisiones por Colocación de Fondos de Pensiones	11,812,556	0	8,963,751	0
Total	€ 2,734,029,060	€ 678,304,782	€ 2,580,313,463	€ 629,041,516

Nota 12 Ingresos Brutos

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

	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
<u>Ingresos Financieros (1)</u>				
En Valores Emitidos del Banco Central	€ 676,533,979	€ 184,314,198	€ 318,858,448	€ 109,428,739
En Valores del Sector Público no Financiero-Colones	992,900,592	218,093,745	1,238,651,685	227,274,020
En Valores del Sector Público no Financiero-Dólares	81,579,145	22,600,589	85,608,298	19,878,247
En Valores de Entidades Financieras del País	242,038,036	62,657,249	284,502,524	78,189,958
En Valores Instrumentos Financieros en otras Entidades del País	32,083,711	21,227,003	90,355,455	17,782,295
En Valores Instrumentos Financieros Restringidos	449,436,142	158,934,461	298,476,982	162,364,732
Ingresos Financiero por Disponibilidades	95,463,326	16,333,207	119,390,416	20,343,740
Ganacias realizadas en Instrumentos Financieros al valor razonable en cambios otros resultado Integrales	146,901	0	2,150,344	2,150,344
Total ingresos financieros	€ 2,570,181,832	€ 684,160,452	€ 2,437,994,151	€ 637,412,073
<u>Ingresos Operativos (2)</u>				
Comisiones sobre rendimientos:				
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	333,253,872	88,606,966	242,426,540	44,109,288
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	365,008,124	116,817,108	161,929,116	32,610,536
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B	91,416,425	29,311,419	48,196,364	9,967,601
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	331,253	74,637	266,557	41,756
Total	€ 790,009,674	€ 234,810,130	€ 452,818,576	€ 86,729,181
Comisiones sobre saldo Administrado				
Fondo de Capitalización Laboral	3,673,030,489	997,105,172	3,205,194,893	829,204,727
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	2,171,134,748	576,474,461	1,955,600,176	482,363,721
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	555,940,936	144,228,408	596,136,711	136,349,871
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	18,636,915,201	5,022,221,587	16,385,390,607	4,342,555,820
Fondo de Jubilaciones y Pensiones Fomuvol	173,469,334	44,789,349	157,163,121	40,696,838
Total	€ 25,210,490,708	€ 6,784,818,977	€ 22,299,485,508	€ 5,831,170,976
Total , Comisiones	€ 26,000,500,382	€ 7,019,629,107	€ 22,752,304,084	€ 5,917,900,156
Otros Ingresos Operativos				
Comisiones por Colocación de seguros	1,325,353	244,003	1,414,092	325,827
Por otros Ingresos Operativos	113,465,612	249,607	44,710,993	154,654
Total , de otros Ingresos Operativos	€ 114,790,965	€ 493,610	€ 46,125,086	€ 480,481
Total , de Ingreso de Operación	€ 26,115,291,347	€ 7,020,122,716	€ 22,798,429,169	€ 5,918,380,637
<u>Ingresa por Disminución de estimaciones y provisiones (3)</u>				
Disminución de estimación por Deterioro	39,358,909	5,492,300	290,443,993	187,352,179
Impuesto Diferido (4)				
Disminución del impuesto de renta	0	0	2,009,834	136,416
Total , Ingresos Brutos	€ 28,724,832,088	€ 7,709,775,468	€ 25,528,877,147	€ 6,743,281,306

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 diciembre 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	
	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
<u>Ingresos Financieros (1)</u>				
En Valores Emitidos del Banco Central	€ 676,533,979	€ 184,314,198	€ 318,858,448	€ 109,428,739
En Valores del Sector Público no Financiero-Colones	992,900,592	218,093,745	1,238,651,685	227,274,020
En Valores del Sector Público no Financiero-Dólares	81,579,145	22,600,589	85,608,298	19,878,247
En Valores de Entidades Financieras del País	242,038,036	62,657,249	284,502,524	78,189,958
En Valores Instrumentos Financieros en otras Entidades del País	32,083,711	21,227,003	90,355,455	17,782,295
En Valores Instrumentos Financieros Restringidos	449,436,142	158,934,461	298,476,982	162,364,732
Ingresos Financiero por Disponibilidades	95,463,326	16,333,207	119,390,416	20,343,740
Ganancias por diferencias de Cambios y UD	299,017,340	92,640,870	804,087,662	102,849,527
Ganacias realizadas en Instrumentos Financieros al valor razonable en cambios otros resultado Integrales		146,901	0	2,150,344
Total ingresos financieros	€ 2,869,199,172	€ 776,801,323	€ 3,242,081,813	€ 740,261,600
<u>Ingresos Operativos (2)</u>				
Comisiones sobre rendimientos:				
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	333,253,872	88,606,966	242,426,540	44,109,288
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares	365,008,124	116,817,108	161,929,116	32,610,536
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Dólares B	91,416,425	29,311,419	48,196,364	9,967,601
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA		331,253	74,637	266,557
Total	€ 790,009,674	€ 234,810,130	€ 452,818,576	€ 86,729,181
Comisiones sobre saldo Administrado				
Fondo de Capitalización Laboral	3,673,030,489	997,105,172	3,205,194,893	829,204,727
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	2,171,134,748	576,474,461	1,955,600,176	482,363,721
Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones BA	555,940,936	144,228,408	596,136,711	136,349,871
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	18,636,915,201	5,022,221,587	16,385,390,607	4,342,555,820
Fondo de Jubilaciones y Pensiones Fomuvol	173,469,334	44,789,349	157,163,121	40,696,838
Total	€ 25,210,490,708	€ 6,784,818,977	€ 22,299,485,508	€ 5,831,170,976
Total , Comisiones	€ 26,000,500,382	€ 7,019,629,107	€ 22,752,304,084	€ 5,917,900,156
Otros Ingresos Operativos				
Comisiones por Colocación de seguros	1,325,353	244,003	1,414,092	325,827
Por otros Ingresos Operativos	113,465,612	249,607	44,710,993	154,654
Total , de otros Ingresos Operativos	€ 114,790,965	€ 493,610	€ 46,125,086	€ 480,481
Total , de Ingreso de Operación	€ 26,115,291,347	€ 7,020,122,716	€ 22,798,429,169	€ 5,918,380,637
<u>Ingreso por Disminución de estimaciones y provisiones (3)</u>				
Disminución de estimación por Deterioro	39,358,909	5,492,300	290,443,993	187,352,179
Impuesto Diferido (4)				
Disminución del impuesto de renta	0	0	2,009,834	136,416
Total , Ingresos Brutos	€ 29,023,849,428	€ 7,802,416,339	€ 26,332,964,810	€ 6,846,130,833

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 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)	€ 299,017,340	€ 92,640,870	€ 804,087,662	€ 102,849,527
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	€ 316,662,054	€ 98,725,005	€ 843,441,396	€ 130,929,741
Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario	€ (17,644,714)	€ (6,084,135)	€ (39,353,734)	€ (28,080,214)

Nota 14 Contratos vigentes

a. Contrato de arrendamiento

Al 31 de diciembre 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 diciembre 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) En 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 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 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.

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	₡ 418,614,146	₡ 672,847,775
Total	₡ 418,614,146	₡ 672,847,775

Nota 17 Diferencias 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 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, SUGE 6-18 antes (SUGE 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.