

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
Administrado por La  
Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del  
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.

**Índice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
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**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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
<b>Activo</b>			
<b>Disponibilidades</b>	5.1	¢ 116,300,579,523	80,929,203,243
Entidades financieras públicas del país		265,093,009	200,577,839
Entidades financieras privadas del país		17,532,486,514	7,176,534,704
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		98,503,000,000	73,552,090,700
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	5.2	5,689,966,285,332	4,900,961,469,788
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		3,185,022,440,560	2,884,232,654,038
Al valor razonable con cambios en resultados		2,446,540,021,157	1,963,132,753,781
Productos por cobrar		58,403,823,615	53,596,061,970
<b>Cuentas por cobrar</b>	5.3	9,022,986,586	8,024,796,985
Cuentas por cobrar	2	9,022,986,586	8,024,796,985
<b>Total de activo</b>	¢	<u>5,815,289,851,441</u>	<u>4,989,915,470,017</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Comisiones por pagar	5.4	1,708,040,464	1,475,262,127
<b>Total de pasivo</b>		<u>1,708,040,464</u>	<u>1,475,262,127</u>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital social</b>			
Cuentas de capitalización individual		5,646,151,567,578	4,811,433,457,170
Aportes recibidos por asignar		511,741	511,779
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		161,369,581,236	171,469,135,265
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		6,060,150,422	5,537,103,675
<b>Total de patrimonio</b>	5.5	<u>5,813,581,810,977</u>	<u>4,988,440,207,889</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	¢	<u>5,815,289,851,441</u>	<u>4,989,915,470,017</u>
<b>Cuentas de orden</b>	6	¢ <u>6,464,825,800,819</u>	<u>5,483,961,963,222</u>

Lic. Róger Porras R.  
Gerente General

Lic. Luis G. Jiménez V.  
Auditor Interno

Licda. Gabriela Caamaño B.  
Jefa de Contabilidad

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Céd. 3110714827  
FONDO DE REGIMEN OBLIGATORIO DE  
PENSIONES COMPLEMENTARIAS  
Atención: Superintendencia de Pensiones  
Registro Profesional: 1989  
Contador: CAAMAÑO BERRIOCAL  
GABRIELA  
Estado de Situación Financiera  
2024-01-14 12:24:39 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

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

**Cuadro B**

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

	Notas	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
<b>Ingresos financieros</b>					
Por disponibilidades	€	3,485,203,260	655,339,358	2,953,912,102	452,777,969
Por inversiones en instrumentos financieros		253,620,836,288	66,509,392,108	234,390,905,904	61,828,824,213
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		10,551,486,560	10,400,461,739	9,191,224,937	7,530,926
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,097,541,791,110	510,852,204,266	1,599,108,090,859	393,000,860,419
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		125,831,057	12,508,177	119,126,800	21,373,180
<b>Total ingresos financieros</b>	5.6	<b>2,365,325,148,275</b>	<b>588,429,905,648</b>	<b>1,845,763,260,602</b>	<b>455,311,366,707</b>
<b>Gastos financieros</b>					
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI		0	0	327,676,096	0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		1,687,764,763,028	410,803,856,253	1,265,559,717,380	336,090,847,360
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		29,499,262	4,806,797	225,528,069	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8	57,856,836,693	14,776,368,835	56,695,761,811	48,548,538,889
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez		41,231,074	9,725,795	19,362,717	5,572,186
<b>Total gastos financieros</b>	5.7	<b>1,745,692,330,057</b>	<b>425,594,757,680</b>	<b>1,322,828,046,073</b>	<b>384,644,958,435</b>
Gastos por estimación de deterioro de activos		1,473,551,116	407,098,201	8,907,073,301	1,484,096,900
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		950,504,369	135,069,472	29,783,035,740	21,605,060,388
<b>Utilidad antes de comisiones</b>		<b>619,109,771,472</b>	<b>162,563,119,239</b>	<b>543,811,176,968</b>	<b>90,787,371,760</b>
<b>Comisiones</b>					
Comisiones ordinarias		18,636,915,201	5,022,221,586	16,385,390,607	4,342,555,819
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>	€	<b>600,472,856,270</b>	<b>157,540,897,653</b>	<b>527,425,786,361</b>	<b>86,444,815,941</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>					
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(10,099,554,029)	2,584,239,512	16,545,568,437	(10,096,333,438)
<b>Resultados integrales totales de período</b>	€	<b>590,373,302,241</b>	<b>160,125,137,165</b>	<b>543,971,354,798</b>	<b>76,348,482,503</b>

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. 3110714827

FONDO DE RÉGIMEN OBLIGATORIO DE  
PENSIONES COMPLEMENTARIAS

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Profesional: 1038

Concator: CAAMAÑO BODRICAL,  
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2025-01-14 12:25:00 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: UKDSajvz  
<https://timbres.contadorf.co.cr>

Cuadro C

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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 período	Ajustes al Patrimonio		Total del patrimonio
				Plusvalías o (minusvalías) no realizada por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	
<b>Saldos al 01 de enero de 2024</b>	€ 4,104,360,333,485	563,680	0	154,923,566,828	26,413,066,114	<b>4,285,697,530,107</b>
Resultado del período	0	0	527,425,786,361	0	0	527,425,786,361
Capitalización de utilidades	527,425,786,361	0	(527,425,786,361)	0	0	0
Aportes de afiliados	757,762,806,842	2,439,789	0	0	0	757,765,246,631
Retiros de afiliados	(578,115,522,866)	(2,438,342)	0	0	0	(578,117,961,208)
Asignación de aportes recibidos	53,348	(53,348)	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>4,811,433,457,170</b>	<b>511,779</b>	<b>0</b>	<b>154,923,566,828</b>	<b>26,413,066,114</b>	<b>4,992,770,601,891</b>
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	16,545,568,437	0	16,545,568,437
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	(20,875,962,439)	(20,875,962,439)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.5 € 4,811,433,457,170</b>	<b>511,779</b>	<b>0</b>	<b>171,469,135,265</b>	<b>5,537,103,675</b>	<b>4,988,440,207,889</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2025</b>	€ 4,811,433,457,170	511,779	0	171,469,135,265	5,537,103,675	<b>4,988,440,207,889</b>
Resultado del período	0	0	600,472,856,270	0	0	600,472,856,270
Capitalización de utilidades	600,472,856,270	0	(600,472,856,270)	0	0	0
Aportes de afiliados	783,260,492,239	240,439	0	0	0	783,260,732,678
Retiros de afiliados	(549,015,238,101)	(240,477)	0	0	0	(549,015,478,578)
Asignación de aportes recibidos	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>5,646,151,567,578</b>	<b>511,741</b>	<b>0</b>	<b>171,469,135,265</b>	<b>5,537,103,675</b>	<b>5,823,158,318,259</b>
<b>Otros resultados integrales</b>						
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI	0	0	0	(10,099,554,029)	0	(10,099,554,029)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	523,046,747	523,046,747
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>5.5 € 5,646,151,567,578</b>	<b>511,741</b>	<b>0</b>	<b>161,369,581,236</b>	<b>6,060,150,422</b>	<b>5,813,581,810,977</b>

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. 3110714827

FONDO DE RESERVA OBLIGATORIO DE  
PENSIONES COMPLEMENTARIAS

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Previsional: 19090

Contrato: CAAMAÑO BERRIOCAL  
GABRIELA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-01-01 12:25:01 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES



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

**Cuadro D**

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultados del período	€	600,472,856,270	527,425,786,361
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(10,099,554,029)	16,545,568,437
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		523,046,747	(20,875,962,439)
<b>Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		<b>(9,576,507,282)</b>	<b>(4,330,394,002)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		(300,789,786,522)	(344,600,260,235)
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(483,407,267,376)	(369,013,453,759)
Cuentas por cobrar		(998,189,600)	(858,459,268)
Comisiones por pagar		232,778,336	215,237,426
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>		<b>(194,066,116,174)</b>	<b>(191,161,543,477)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Productos por cobrar		(4,807,761,646)	(2,791,312,067)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		<b>(4,807,761,646)</b>	<b>(2,791,312,067)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
<b>Aumento/(disminución) por:</b>			
Aportes recibidos de afiliados		783,260,732,678	757,765,246,631
Retiros efectuados por afiliados		(549,015,478,578)	(578,117,961,208)
<b>Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación</b>		<b>234,245,254,100</b>	<b>179,647,285,423</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		35,371,376,280	(14,305,570,121)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		80,929,203,243	95,234,773,364
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	8 €	<b>116,300,579,523</b>	<b>80,929,203,243</b>

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. 3110714827  
FONDO DE RESERVA OBLIGATORIO DE  
PENSIONES COMPLEMENTARIAS  
Atención: Superintendencia de Pensiones  
Registro Promocional: 1909  
CONTADOR: GABRIELA B. CAAMAÑO B.  
GABRIELA  
Estado de Flujos de Efectivo  
2024-09-14 12:20:01 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES



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

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias  
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 Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Régimen), consiste en un sistema de capitalización individual constituido con las contribuciones de los afiliados y de los patronos según se establece en el Título III 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).

Este Régimen forma parte del denominado segundo pilar de pensiones del país, en el caso de personas asalariadas, este fondo complementa las pensiones del primer pilar (el cual está compuesto por todos los Regímenes básicos de pensión, a saber, el Régimen de Invalidez Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social, el Régimen del Poder Judicial, el Régimen del Magisterio Nacional, el Régimen de pensiones con cargo al presupuesto público y el régimen de bomberos).

Los recursos de este régimen de pensiones corresponden al 4,25% del salario mensual del trabajador, de los cuales el trabajador aporta un 1% y el patrono un 3,25%.

En este Régimen 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 consolide un ahorro que le permita tener recursos complementarios que le apoyen financieramente cuando lleguen a la edad adulta. Este ahorro se realiza en colones.

Las personas pueden acceder a los recursos de este Fondo cuando se pensionen por el Régimen básico para el cual cotizaron y los recursos pueden accederse por medio de un Plan de Beneficios, un retiro total en caso de enfermedad terminal diagnosticada por la CCSS.

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 servicios adicionales a los afiliados.

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 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 Fondo 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:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Renta por cobrar a custodio de valores</b>	<b>31-diciembre</b>	<b>31-diciembre</b>
Popular Valores Custodio	¢ 9,022,986,586	¢ 8,024,796,985
<b>Total renta por cobrar</b>	<b>¢ 9,022,986,586</b>	<b>¢ 8,024,796,985</b>

## **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 10.80% y 13.38%, 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 0.35% 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 ₡116,300,579,523 y ₡80,929,203,243, respectivamente.

### 5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		
<b>Al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>		
Ministerio de Hacienda	₡ 2,748,680,395,906	₡ 2,341,999,305,089
Banco Central de Costa Rica	295,225,129,785	410,442,288,988
Otros emisores del sector público	57,540,448,276	58,927,870,339
De entidades financieras privadas del país	78,725,430,931	66,572,380,586
De entidades no financieras privadas del país	4,851,035,662	6,290,809,036
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>	<b>₡ 3,185,022,440,560</b>	<b>₡ 2,884,232,654,038</b>
<b>Al valor razonable con cambios en resultados</b>		
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	₡ 22,535,417,783	₡ 22,747,857,658
Fondos internacionales	2,424,004,603,374	1,940,384,896,123
<b>Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>₡ 2,446,540,021,157</b>	<b>₡ 1,963,132,753,781</b>
<b>Productos por cobrar</b>		
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	₡ 58,403,823,615	₡ 53,596,061,970
<b>Total de productos por cobrar</b>	<b>₡ 58,403,823,615</b>	<b>₡ 53,596,061,970</b>
<b>Total de inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>₡ 5,689,966,285,332</b>	<b>₡ 4,900,961,469,788</b>

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

A) Portafolio Diciembre 2025

Emisor	Instrumento	Menor a un 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Total general
ALDSF	llm1\$	-	-	-	-	3,831,836,754	3,831,836,754
AUSOL	bas\$a	-	4,851,035,663	-	-	-	4,851,035,663
BCCR	bem	20,008,223,085	134,494,951,800	136,862,740,310	3,859,214,590	-	295,225,129,785
BCR	bc32s	-	-	-	29,758,817,040	-	29,758,817,040
BCRSF	inm1\$	-	-	-	-	3,032,477,735	3,032,477,735
-	inm2\$	-	-	-	-	3,570,677,044	3,570,677,044
BDAVI	bdi01	-	5,204,689,551	-	-	-	5,204,689,551
-	bdi02	-	-	16,393,130,850	-	-	16,393,130,850
-	bdi6c	-	1,783,217,352	-	-	-	1,783,217,352
BIMPR	b24b1	-	343,507,340	-	-	-	343,507,340
-	b24b3	-	174,411,107	-	-	-	174,411,107
BLROC	ETF	-	-	-	-	1,041,738,983,932	1,041,738,983,932
BPROM	bm20c	-	3,526,106,255	-	-	-	3,526,106,255
BSJ	bsjdx	-	2,284,118,480	-	-	-	2,284,118,480
-	bsjea	-	-	10,993,487,100	-	-	10,993,487,100
-	bsjed	-	-	-	12,254,231,900	-	12,254,231,900
-	bsjeo	-	-	-	4,317,583,900	-	4,317,583,900
CFLUZ	bcbf3	-	2,269,963,317	-	-	-	2,269,963,317
-	bcbf4	-	-	-	539,233,332	-	539,233,332
DBKGL	ETF	-	-	-	-	155,218,804,210	155,218,804,210
FCRED	bfa19	-	1,418,038,610	-	-	-	1,418,038,610
-	bfc19	-	6,183,665,097	-	-	-	6,183,665,097
-	bfc20	999,960,270	-	-	-	-	999,960,270
FGSFI	cre\$1	-	-	-	-	3,039,408,125	3,039,408,125
G	tp	-	11,206,764,111	365,602,800,302	734,728,783,556	602,629,822,939	1,714,168,170,908
-	tp\$	-	-	198,955,688,613	125,528,251,921	20,273,510,556	344,757,451,090
-	tpras	999,000	132,155,108,300	-	-	-	132,156,107,300
-	tpdba	-	-	45,971,192,997	11,146,778,473	20,696,868,480	77,814,839,950
-	tudes	32,942,567,667	-	-	72,774,666,526	374,066,592,464	479,783,826,657
ICE	bich1	-	-	24,012,563,760	-	-	24,012,563,760
INVPS	ETF	-	-	-	-	365,197,423,157	365,197,423,157
JPMUU	ETF	-	-	-	-	25,566,797,106	25,566,797,106
-	FM	-	-	-	-	44,841,508,860	44,841,508,860
MULTI	inm1\$	-	-	-	-	294,200,788	294,200,788
PIMTR	FM	-	-	-	-	202,188,109,450	202,188,109,450
PSFI	finpo	-	-	-	-	3,775,998,126	3,775,998,126
RECOP	bra2\$	-	959,870,827	-	-	-	959,870,827
SPDR	ETF	-	-	-	-	376,726,998,789	376,726,998,789
VAVET	ETF	-	-	-	-	71,559,557,908	71,559,557,908
VISTA	inm1\$	-	-	-	-	4,990,819,211	4,990,819,211
FINMM	bfgb1	3,242,907,493	-	-	-	-	3,242,907,493
TVANG	ETF	-	-	-	-	25,976,264,792	25,976,264,792
WSDM	ETF	-	-	-	-	83,871,128,871	83,871,128,871
AMUND	ETF	-	-	-	-	19,277,663,687	19,277,663,687
DBKGY	ETF	-	-	-	-	8,922,775,820	8,922,775,820
SCHW	ETF	-	-	-	-	2,918,586,791	2,918,586,791
MADAP	bmc7	-	9,606,375,627	-	-	-	9,606,375,627
<b>Total general</b>		<b>57,194,657,515</b>	<b>316,461,823,437</b>	<b>798,791,603,932</b>	<b>994,907,561,238</b>	<b>3,464,206,815,595</b>	<b>5,631,562,461,717</b>

### 5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Cuentas por cobrar	¢ 9,022,986,586	¢ 8,024,796,985
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>¢ 9,022,986,586</b>	<b>¢ 8,024,796,985</b>

### 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 31-diciembre	2024 31-diciembre
Comisiones por pagar	¢ 1,708,040,464	¢ 1,475,262,127
<b>Total comisiones por pagar</b>	<b>¢ 1,708,040,464</b>	<b>¢ 1,475,262,127</b>

## 5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Cuentas de capitalización individual (1)	€ 5,646,151,567,578	€ 4,811,433,457,170
Aportes recibidos por asignar	511,741	511,779
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	161,369,581,236	171,469,135,265
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	6,060,150,422	5,537,103,675
<b>Total de patrimonio</b>	<b>€ 5,813,581,810,977</b>	<b>€ 4,988,440,207,889</b>

- (1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias.

## 5.6 Ingresos financieros

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

Ingresos financieros	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
Por disponibilidades	€ 3,485,203,260	€ 655,339,358	€ 2,953,912,102	€ 452,777,969
Por inversiones en instrumentos financieros	253,620,836,288	66,509,392,108	234,390,905,904	61,828,824,213
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	10,551,486,560	10,400,461,739	9,191,224,937	7,530,926
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	2,097,541,791,110	510,852,204,266	1,599,108,090,859	393,000,860,419
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	125,831,057	12,508,177	119,126,800	21,373,180
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>€ 2,365,325,148,275</b>	<b>€ 588,429,905,648</b>	<b>€ 1,845,763,260,602</b>	<b>€ 455,311,366,707</b>

## 5.7 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre consisten en:

Gastos financieros	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
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI	€ 0	€ 0	€ 327,676,096	€ 0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	1,687,764,763,028	410,803,856,253	1,265,559,717,380	336,090,847,360
Pérdida por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	29,499,262	4,806,797	225,528,069	0
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	57,856,836,693	14,776,368,835	56,695,761,811	48,548,538,889
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	41,231,074	9,725,795	19,362,717	5,572,186
<b>Total gastos financieros</b>	<b>€ 1,745,692,330,057</b>	<b>€ 425,594,757,680</b>	<b>€ 1,322,828,046,073</b>	<b>€ 384,644,958,435</b>

## 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)	€ 731,582,267,632	€ 202,735,690,128	€ 681,145,216,639	€ 136,507,521,202
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	789,439,104,325	217,512,058,963	737,840,978,450	185,056,060,091
<b>Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario</b>	<b>€ (57,856,836,693)</b>	<b>€ (14,776,368,835)</b>	<b>€ (56,695,761,811)</b>	<b>€ (48,548,538,889)</b>

## Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
<b>Cuentas de orden</b>		
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 4,674,744,229,668	¢ 4,027,052,451,143
Valor nominal de los cupones en custodia	1,790,081,571,151	1,456,909,512,079
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>¢ 6,464,825,800,819</b>	<b>¢ 5,483,961,963,222</b>

## Nota 7 Hechos relevantes

Al 31 de diciembre los estados financieros no presentan hechos relevantes.

## 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 revelados en el estado de flujos de efectivo:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 116,300,579,523	¢ 80,929,203,243
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>¢ 116,300,579,523</b>	<b>¢ 80,929,203,243</b>

## Nota 9 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 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.