

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

	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

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
Activo			
Disponibilidades	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
Inversiones en instrumentos financieros	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
Cuentas por cobrar	5.3	9,022,986,586	8,024,796,985
Cuentas por cobrar	2	9,022,986,586	8,024,796,985
Total de activo	€	5,815,289,851,441	4,989,915,470,017
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Comisiones por pagar	5.4	1,708,040,464	1,475,262,127
Total de pasivo		1,708,040,464	1,475,262,127
Patrimonio			
Capital social			
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
Total de patrimonio	5.5	5,813,581,810,977	4,988,440,207,889
Total del pasivo y patrimonio	€	5,815,289,851,441	4,989,915,470,017
Cuentas de orden	6	€ 6,464,825,800,819	5,483,961,963,222

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 RÉGIMEN OBLIGATORIO DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS
Asegurado: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19000
Contador: CAAMAÑO BIRFOCAL
GABRIELA
Estado de Situación Financiera
2025-01-14 12:34:59-0600



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: UNDSalvz
<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.
Estado de Resultados Integral
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En colones sin céntimos)

Notas	2025		2024	
	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre	Período de doce meses terminado el 31 de diciembre	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre
Ingresos financieros				
Por disponibilidades	€ 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
Total ingresos financieros	5.6	2,365,325,148,275	588,429,905,648	1,845,763,260,602
Gastos financieros				
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
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	41,231,074	9,725,795	19,362,717	5,572,186
Total gastos financieros	5.7	1,745,692,330,057	425,594,757,680	1,322,828,046,073
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
Utilidad antes de comisiones	619,109,771,472	162,563,119,239	543,811,176,968	90,787,371,760
Comisiones				
Comisiones ordinarias	18,636,915,201	5,022,221,586	16,385,390,607	4,342,555,819
Utilidad (pérdida) del período	€ 600,472,856,270	157,540,897,653	527,425,786,361	86,444,815,941
Otros resultados integrales, neto de impuesto				
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)
Resultados integrales totales de período	€ 590,373,302,241	160,125,137,165	543,971,354,798	76,348,482,503

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 REGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS

Alcaldía: Superintendencia de Pensiones

Registro Protocolar: 1900

Contrador: CAAMARÍO BÉRIGOCAL
GARRELA

Estado de Resultados Integral

2026-01-14 12:25:00-0000



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACION: 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.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el período 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		
					Plusvalías o (minusvalías) no realizada por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	Total del patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2024		4,104,360,333,485	563,680	0	154,923,566,828	26,413,066,114	4,285,697,530,107
Resultado del periodo		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
Subtotal		4,811,433,457,170	511,779	0	154,923,566,828	26,413,066,114	4,992,770,601,891
Otros resultados integrales							
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)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	5.5	€ 4,811,433,457,170	511,779	0	171,469,135,265	5,537,103,675	4,988,440,207,889
Saldos al 01 de enero de 2025		€ 4,811,433,457,170	511,779	0	171,469,135,265	5,537,103,675	4,988,440,207,889
Resultado del periodo		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
Subtotal		5,646,151,567,578	511,741	0	171,469,135,265	5,537,103,675	5,823,158,318,259
Otros resultados integrales							
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
Saldos al 31 de diciembre de 2025	5.5	€ 5,646,151,567,578	511,741	0	161,369,581,236	6,060,150,422	5,813,581,810,977

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.



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: UkdSalvz
<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
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período		€ 600,472,856,270	527,425,786,361
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
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		<u>523,046,747</u>	<u>(20,875,962,439)</u>
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		<u>(9,576,507,282)</u>	<u>(4,330,394,002)</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por:			
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		<u>232,778,336</u>	<u>215,237,426</u>
Efectivo neto usado por las actividades de operación		<u>(194,066,116,174)</u>	<u>(191,161,543,477)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por:			
Productos por cobrar		(4,807,761,646)	(2,791,312,067)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(4,807,761,646)</u>	<u>(2,791,312,067)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por:			
Aportes recibidos de afiliados		783,260,732,678	757,765,246,631
Retiros efectuados por afiliados		<u>(549,015,478,578)</u>	<u>(578,117,961,208)</u>
Efectivo neto proveniente por las actividades de financiación		<u>234,245,254,100</u>	<u>179,647,285,423</u>
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 periodo		80,929,203,243	95,234,773,364
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	<u>€ 116,300,579,523</u>	<u>80,929,203,243</u>

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
Alcaldía: Superintendencia de Pensiones
Registro Profesional: 19090
Contador: CAAMAÑO BERRÍO CAL
GABRIELA
Estado de Pago de Efectivo
2025-01-14 12:25:01-0000



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: UkdOsajvz
<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 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 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:

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

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 31-diciembre	2024 31-diciembre
Inversiones en instrumentos financieros		
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		
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
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	<u>¢ 3,185,022,440,560</u>	<u>¢ 2,884,232,654,038</u>
Al valor razonable con cambios en resultados		
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
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	<u>¢ 2,446,540,021,157</u>	<u>¢ 1,963,132,753,781</u>
Productos por cobrar		
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	¢ 58,403,823,615	¢ 53,596,061,970
Total de productos por cobrar	<u>¢ 58,403,823,615</u>	<u>¢ 53,596,061,970</u>
Total de inversiones en instrumentos financieros	<u>¢ 5,689,966,285,332</u>	<u>¢ 4,900,961,469,788</u>

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	ilm1\$	-	-	-	-	3,831,836,754	3,831,836,754
AUSOL	bas\$á	-	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
BDAVI	- inm2\$	-	-	-	-	3,570,677,044	3,570,677,044
	- 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	bcf63	-	2,269,963,317	-	-	-	2,269,963,317
	- bcf64	-	-	-	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
	- tptba	-	-	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
Total general		57,194,657,515	316,461,823,437	798,791,603,932	994,907,561,238	3,464,206,815,595	5,631,562,461,717

5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

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

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:

Comisiones	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Comisiones por pagar	¢ 1,708,040,464	¢ 1,475,262,127
Total comisiones por pagar	¢ 1,708,040,464	¢ 1,475,262,127

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

Patrimonio	2025		2024	
	31-diciembre		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	
Total de patrimonio	€ 5,813,581,810,977		€ 4,988,440,207,889	

- (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 valuación 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
Total ingresos financieros	€ 2,365,325,148,275	€ 588,429,905,648	€ 1,845,763,260,602	€ 455,311,366,707

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 valuación 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
Total gastos financieros	€ 1,745,692,330,057	€ 425,594,757,680	€ 1,322,828,046,073	€ 384,644,958,435

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
Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario	€ (57,856,836,693)	€ (14,776,368,835)	€ (56,695,761,811)	€ (48,548,538,889)

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan:

Cuentas de orden	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
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
Total cuentas de orden	€ 6,464,825,800,819	€ 5,483,961,963,222

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
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	€ 116,300,579,523	€ 80,929,203,243

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, 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.