

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A

Administrado por La

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
<u>Activo</u>			
Disponibilidades	5.1	¢ 4,171,932,023	11,432,215,907
Entidades financieras públicas del país		173,471,737	78,170,959
Entidades financieras privadas del país		3,799,652,506	792,577,188
Otros mecanismos de colocación (manejo de liquidez)		198,807,780	10,561,467,760
Inversiones en instrumentos financieros	5.2	214,890,775,443	182,361,726,938
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		159,137,647,765	163,420,840,745
Al valor razonable con cambios en resultados		53,150,491,624	15,988,854,392
Productos por cobrar		2,602,636,054	2,952,031,801
Cuentas por cobrar	5.3	460,734,504	498,120,815
Cuentas por cobrar	2	460,734,504	498,120,815
Total de activo		¢ 219,523,441,970	194,292,063,660
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo			
Comisiones por pagar	5.4	253,760,860	197,699,476
Total de pasivo		253,760,860	197,699,476
Patrimonio			
Capital social			
Cuentas de capitalización individual		210,444,423,499	184,726,684,343
Aportes recibidos por asignar		32,910,010	37,001,284
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		8,429,767,043	8,992,612,754
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		362,580,558	338,065,803
Total de patrimonio	5.5	219,269,681,110	194,094,364,184
Total del pasivo y patrimonio		¢ 219,523,441,970	194,292,063,660
Cuentas de orden	6	¢ 262,192,933,376	239,779,563,837

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. 3110714818
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS EN COLONES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Previsional: 1000
Contrato: CAAMAÑO BODRICAL
GABRIELA
Estado de Situación Financiera
2024-01-14 12:17:08 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: XnjZy9hg
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro B

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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	€	184,840,674	45,067,474	242,068,344	47,977,204
Por inversiones en instrumentos financieros		13,458,795,902	3,312,553,916	14,807,839,719	3,575,418,237
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI		252,918,139	180,157,904	3,331,011	114,219
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		36,134,616,228	10,755,682,925	4,703,446,976	2,456,976,355
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		2,408,284	0	390,925	390,925
Total ingresos financieros	5.6	50,033,579,227	14,293,462,219	19,757,076,975	6,080,876,940
Gastos financieros					
Pérdida realizada en instrumentos financieros ORI		44,029,964	0	16,345,145	0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados		26,825,332,944	8,429,143,695	4,358,592,402	2,287,887,489
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	5.8	1,288,486,824	356,910,745	953,218,464	756,324,637
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez		852,211	0	1,994,926	555,673
Total gastos financieros	5.7	28,158,701,943	8,786,054,440	5,330,150,937	3,044,767,799
Gastos por estimación de deterioro de activos		120,233,022	80,740,007	302,997,915	38,285,635
Gastos por estimación de deterioro de activos restringidos		329,222	0	2,247,682	2,216,367
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		93,402,855	9,661,444	1,136,159,846	904,068,908
Ingresos por recuperación de activos restringidos y disminución de estimaciones		2,644,634	0	4,543,501	128,385
Utilidad antes de comisiones		21,850,362,529	5,436,329,216	15,262,383,788	3,899,804,432
Comisiones					
Comisiones ordinarias		2,721,741,438	722,763,105	2,386,580,727	600,561,163
Utilidad (pérdida) del período	€	19,128,621,091	4,713,566,111	12,875,803,061	3,299,243,269
Otros resultados integrales, neto de impuesto					
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(562,845,711)	604,572,983	1,818,339,186	(302,679,996)
Resultados integrales totales de período	€	18,565,775,380	5,318,139,094	14,694,142,247	2,996,563,273

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. 3110714818

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS EN COLONES A

Atención: Superintendencia de Pensiones

Registro Previsional: 1986

Contacto: CAAMAÑO BERNICOL
GABRIELA

Estado de Resultados Integral

2025-01-14 10:17:58 -0500



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: XnjZy9hg
<https://timbres.contador.co.cr>

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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)

				Ajustes al Patrimonio			
		Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad (pérdida) del periodo	Plusvalías o (minusvalías) no realizada por valoración a mercado	Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	Total del patrimonio
Notas							
Saldos al 01 de enero de 2024	€	172,042,386,273	41,328,477	0	7,174,273,568	1,173,523,553	180,431,511,871
Resultado del período		0	0	12,875,803,061	0	0	12,875,803,061
Capitalización de utilidades		12,875,803,061	0	(12,875,803,061)	0	0	0
Aportes de afiliados		24,951,048,287	118,251,732	0	0	0	25,069,300,019
Retiros de afiliados		(25,179,473,382)	(84,817,495)	0	0	0	(25,264,290,877)
Asignación de aportes recibidos		36,920,104	(37,761,430)	0	0	0	(841,326)
Subtotal		184,726,684,343	37,001,284	0	7,174,273,568	1,173,523,553	193,111,482,748
Otros resultados integrales							
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	1,818,339,186	0	1,818,339,186
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	(835,457,750)	(835,457,750)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	5.5 €	184,726,684,343	37,001,284	0	8,992,612,754	338,065,803	194,094,364,184
Saldos al 01 de enero de 2025	€	184,726,684,343	37,001,284	0	8,992,612,754	338,065,803	194,094,364,184
Resultado del período		0	0	19,128,621,091	0	0	19,128,621,091
Capitalización de utilidades		19,128,621,091	0	(19,128,621,091)	0	0	0
Aportes de afiliados		25,355,783,856	102,843,760	0	0	0	25,458,627,616
Retiros de afiliados		(18,802,429,311)	(70,406,082)	0	0	0	(18,872,835,393)
Asignación de aportes recibidos		35,763,520	(36,528,952)	0	0	0	(765,432)
Subtotal		210,444,423,499	32,910,010	0	8,992,612,754	338,065,803	219,808,012,066
Otros resultados integrales							
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en ORI		0	0	0	(562,845,711)	0	(562,845,711)
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		0	0	0	0	24,514,755	24,514,755
Saldos al 31 de diciembre de 2025	5.5 €	210,444,423,499	32,910,010	0	8,429,767,043	362,580,558	219,269,681,110

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.



Cuadro D

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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	é	19,128,621,091	12,875,803,061
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(562,845,711)	1,818,339,186
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros		24,514,755	(835,457,750)
Total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		(538,330,956)	982,881,436
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento/(disminución) por:			
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en el otro resultado integral		4,283,192,979	3,107,323,389
Instrumentos financieros - al valor razonable con cambios en resultados		(37,161,637,232)	(13,298,300,156)
Cuentas por cobrar		37,386,311	46,204
Comisiones por pagar		56,061,384	1,390,571
Efectivo neto usado / proveniente por las actividades de operación		(14,194,706,423)	3,669,144,505
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento/(disminución) por:			
Productos por cobrar		349,395,748	165,431,225
Efectivo neto proveniente por las actividades de inversión		349,395,748	165,431,225
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento/(disminución) por:			
Aportes recibidos de afiliados		25,458,627,616	25,069,300,019
Retiros efectuados por afiliados		(18,872,835,393)	(25,264,290,877)
Salida de pólizas		(765,432)	(841,326)
Efectivo neto proveniente / usado por las actividades de financiación		6,585,026,791	(195,832,184)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(7,260,283,884)	3,638,743,546
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		11,432,215,907	7,793,472,361
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8 é	4,171,932,023	11,432,215,907

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. 3110714818
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS EN COLONES A
Atención: Superintendencia de Pensiones
Registro Previsional: 1006
Contacto: C.A.BANCO POPULAR
GABRIELA
Estado de Flujos de Efectivo
2025-01-14 12:17:39 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: XnjZy9hg
<https://timbres.comilador.co.cr>

Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A
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 Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones A (el Régimen), consiste en un plan individual de acumulación para pensión voluntaria regulado por las normas establecidas en la Ley Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los fondos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones, una vez deducidas las comisiones. Los afiliados tienen participación en la propiedad del Régimen en proporción al monto acumulado. 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 tercer 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) y el segundo pilar (el cual está conformado por el Régimen Obligatorios de Pensiones Complementarias. Pese a que su naturaleza es complementar otras pensiones, el Régimen voluntario lo pueden suscribir personas asalariadas y no asalariadas. El objetivo de este fondo es que la persona consolide un ahorro que le permita tener recursos que le apoyen cuando lleguen a la edad adulta. Este tipo de ahorro puede hacerse en colones y se administra en dos tipos de fondos diferentes e independientes, uno es el denominado Fondo B que es el que concentra todos aquellos contratos que no han cumplido su etapa de maduración y el Fondo A en el cual se administran todos los contratos maduros que ya son sujetos de realizar retiros, según las cláusulas que contenga el contrato firmado por el afiliado.

Los fondos voluntarios concentran a diferentes clases de contratos que históricamente se suscribieron antes de la vigencia de la Ley 7983 – Ley de Protección al Trabajador, por lo que está compuesto por fondos que inicialmente se denominaron fideicomisos, también por contratos de pensiones voluntarias firmados bajo la figura de la Ley 7523 - Ley del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y los contratos voluntarios suscritos bajo la Ley 7983 a partir de su vigencia el 18 de febrero de 2000.

Al ser varios tipos de contrato existen varias formas de acceder a los recursos por medio de una solicitud de retiro de fondos. Para el caso de los contratos que se comercializan actualmente los afiliados al cumplir con un mínimo de 66 meses de permanencia dentro del fondo y haber realizado un mínimo de 66 aportaciones mensuales al mismo (ambos requisitos deben cumplirse de manera simultánea) pueden realizar un retiro total o hacerlos parciales cada doce meses y por un monto no mayor al 30% del saldo acumulado en la cuenta. Al cumplir 57 años solo pueden realizar retiros totales de la cuenta individual.

Además de los anteriores los retiros se pueden retirar en caso de invalidez o enfermedad terminal, calificado por la CCSS o en caso de muerte.

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 del Régimen.

La Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) N°.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 S.A. (el Banco, Banco Popular) constituyó la Operadora como sociedad anónima en octubre de 1999 e inició operaciones en el 2000.

b. Base de presentación

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

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

c. Principales políticas contables

c.1 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas

extranjerías son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio en vigor, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

c.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se utiliza en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

c.3 Inversiones en Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se registran de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 Instrumentos Financieros y el modelo de negocio determinado por Popular Pensiones, S.A.

Clasificación y Medición: De acuerdo con el modelo de Negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo, los activos financieros de los portafolios de inversión se clasifican en las siguientes tres categorías:

Costo Amortizado: Estos activos financieros se mantienen y son administrados, dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo consiste recuperar los flujos de efectivo contractuales. Pueden presentarse ventas esporádicas de estos portafolios, sin que se invalide el modelo de negocio. Estos activos requieren de una estimación de deterioro.

Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI): Estos activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo busca ambos propósitos: mantenerlos para recuperar los flujos contractuales y a su vez para venderlos. Estos activos requieren de una estimación por deterioro.

Valor Razonable con cambios en resultados: Esta es la categoría residual bajo NIIF 9 y se trata de todos los demás activos que no cumplieron con las pruebas SPPI, así como aquellos que inicialmente se optó por llevarlos en esta categoría. Estos activos no requieren de una estimación por deterioro.

El fondo cuenta con un modelo de negocio que incluye las tres categorías, en función de la NIIF 9 y la ejecución de las pruebas SPPI Sólo Pago de Principal e Intereses, así como la intencionalidad de las inversiones, en Costo Amortizado únicamente se registran los instrumentos para el manejo de liquidez, en Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), los instrumentos que cumplen con la prueba SPPI y en Valor Razonable con cambios en resultados, todo aquel instrumento que no cumple con la prueba SPPI.

Las inversiones se valoran a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por el Proveedor de Precios contratado, que a la fecha de elaboración de estas notas es VALMER. Se registrará un deterioro en la Inversiones de acuerdo con la categorización.

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

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

c.4 Método de contabilización de productos por cobrar

Los intereses sobre las inversiones en valores se registran por el método de acumulación o devengado, con base en la tasa de interés pactada. Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo.

c.5 Disponibilidades

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

c.6 Errores

La corrección de errores que se relacionan con períodos anteriores se ajusta conforme a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período. El importe de las correcciones que se determine que son del período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

c.7 Período económico

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

c.8 Deterioro en el valor de los activos Financieros

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

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

De esta manera, es imperativa una estimación para cada activo financiero - independientemente de sus características- y, es la magnitud de dicha estimación la que dependerá de las condiciones de deterioro del activo. Al respecto, la Norma establece que una entidad deberá estimar un valor por pérdidas de un instrumento financiero igual a las pérdidas crediticias esperadas durante un período de 12 meses o de por vida (lifetime), dependiendo de si ha habido o no un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Ver [NIIF 9, 5.5.3].

El concepto de Pérdidas Esperadas de por vida es relativamente nuevo e introduce una mayor complejidad en el procedimiento de estimación. El modelo de deterioro resultante estima pérdidas futuras con base en pérdidas incurridas (información histórica), condiciones económicas actuales (ciclo crediticio), y ajustes que responden a escenarios macroeconómicos, que brindan una perspectiva incondicional de la evolución de las pérdidas. Como consecuencia, se logra un reconocimiento más temprano y riguroso de las pérdidas crediticias.

Metodología de Pérdida Esperada

La estimación de la Pérdida Esperada (“Expected Credit Loss”, “ECL”) mediante la siguiente fórmula:

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Donde:

PD_t : Probabilidad marginal de default en el momento t.

LGD_t : Pérdida dado el incumplimiento en el momento t.

EAD_t : Exposición al momento del default en el momento t.

D_t : Factor de descuento en el momento t.

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Modelo de deterioro de inversiones:

Bajo el enfoque general de la NIIF 9, se calcula la Pérdida Esperada a 12 meses o de por vida (“lifetime”) de los instrumentos de inversión dependiendo de la severidad del cambio del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial:

- Etapa 1: Pérdida Esperada a 12 meses si el riesgo de crédito no ha incrementado desde el momento de la originación.
- Etapa 2: Pérdida Esperada de por vida si el riesgo de crédito ha incrementado de forma significativa desde el momento de la originación.
- Etapa 3: Pérdida Esperada de por vida si los instrumentos se encuentran deteriorados

c.9 Valor cuota

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

c.10 Aportes recibidos por asignar

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

c.11 Comisión por administración

El Régimen debe cancelar a la Operadora comisiones por administración calculadas sobre el saldo administrado. También cancela comisiones sobre rentabilidad y ambas se reconocen sobre la base de devengado y se calculan 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 tienen 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 los siguientes:

	2025	2024
Renta por cobrar a custodio de valores	31-diciembre	31-diciembre
Popular Valores Custodio	¢ 460,734,504	¢ 498,120,815
Total renta por cobrar	¢ 460,734,504	¢ 498,120,815

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 10.46% y 9.39%, respectivamente.

Nota 4 Comisiones

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. En este fondo se calcula mensualmente una bonificación que se acredita a los afiliados, debitando la cuenta del pasivo y acreditándolo a la cuenta de patrimonio.

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 y de ahorros en entidades financieras públicas y privadas del país y otros mecanismos de colocación (manejo de la liquidez) por ¢4,171,932,023 y ¢11,432,215,907, respectivamente.

5.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2025	2024
Inversiones en instrumentos financieros	31-diciembre	31-diciembre
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		
Ministerio de Hacienda	¢ 109,140,837,454	¢ 111,544,054,048
Banco Central de Costa Rica	1,738,110,000	6,019,824,801
Otros emisores del sector público	5,996,885,675	6,149,077,660
De entidades financieras privadas del país	42,188,188,145	39,608,048,343
De entidades no financieras privadas del país	73,626,491	95,478,617
Vencidos y restringidos	0	4,357,276
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 159,137,647,765	¢ 163,420,840,745
Al valor razonable con cambios en resultados		
Fondos de inversión en entidades del sector privado del país	¢ 2,494,324,209	¢ 2,540,022,900
Fondos internacionales	50,656,167,415	13,448,831,492
Subtotal inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢ 53,150,491,624	¢ 15,988,854,392
Productos por cobrar		
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales	¢ 2,602,636,054	¢ 2,952,031,801
Total de productos por cobrar	¢ 2,602,636,054	¢ 2,952,031,801
Total de inversiones en instrumentos financieros	¢ 214,890,775,443	¢ 182,361,726,938

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\$	-	-	-	-	600,075,589	600,075,589.00
AUSOL	bas\$a	-	73,626,491	-	-	-	73,626,491.00
BCCR	bem	-	1,738,110,000	-	-	-	1,738,110,000.00
BCR	bc27c	-	5,996,885,675	-	-	-	5,996,885,675.00
BCRSF	inm1\$	-	-	-	-	409,196,485	409,196,485.00
-	inm2\$	-	-	-	-	182,044,715	182,044,715.00
BDAVI	bdi01	-	3,429,607,731	-	-	-	3,429,607,731.00
-	bdi6c	-	5,096,445,966	-	-	-	5,096,445,966.00
-	bdj4\$	455,278,918	-	-	-	-	455,278,918.00
BIMPR	b24b1	-	387,750,687	-	-	-	387,750,687.00
-	b24b3	-	26,335,580	-	-	-	26,335,580.00
BLROC	ETF	-	-	-	-	16,871,569,196	16,871,569,196.00
BPROM	bpm8d	292,060,354	-	-	-	-	292,060,354.00
-	bm28	-	-	2,999,908,740	-	-	2,999,908,740.00
BSJ	bsjdt	-	10,103,812,896	-	-	-	10,103,812,896.00
-	bsjdx	-	2,085,286,420	-	-	-	2,085,286,420.00
-	bsjej	-	2,172,182,380	-	-	-	2,172,182,380.00
DBKGL	ETF	-	-	-	-	8,289,392,106	8,289,392,106.00
FCRED	bfa19	-	1,365,518,661	-	-	-	1,365,518,661.00
-	bfc19	-	5,974,049,331	-	-	-	5,974,049,331.00
-	bfc20	3,399,864,918	-	-	-	-	3,399,864,918.00
FGSFI	cre\$1	-	-	-	-	381,761,407	381,761,407.00
G	tp	-	18,562,043,424	5,489,033,835	26,979,179,633	20,298,010,212	71,328,267,104.00
-	tp\$	-	467,421,625	-	11,418,581,179	-	11,886,002,804.00
-	tpras	49,950	9,436,858,100	-	-	-	9,436,908,050.00
-	tptba	-	-	491,134,730	3,547,581,807	-	4,038,716,537.00
-	tudes	-	-	-	934,626,167	11,516,316,791	12,450,942,958.00
INVPS	ETF	-	-	-	-	3,370,913,995	3,370,913,995.00
JPMUU	ETF	-	-	-	-	3,344,517,976	3,344,517,976.00
-	FM	-	-	-	-	361,289,167	361,289,167.00
MULTI	inm1\$	-	-	-	-	51,653,574	51,653,574.00
PIMTR	FM	-	-	-	-	1,783,444,210	1,783,444,210.00
PSFI	finpo	-	-	-	-	869,592,440	869,592,440.00
SPDR	ETF	-	-	-	-	3,024,174,808	3,024,174,808.00
VAVET	ETF	-	-	-	-	3,337,252,977	3,337,252,977.00
FINMM	bfga8	1,900,156,313	-	-	-	-	1,900,156,313.00
TVANG	ETF	-	-	-	-	2,531,222,410	2,531,222,410.00
WSDM	ETF	-	-	-	-	3,163,434,313	3,163,434,313.00
AMUND	ETF	-	-	-	-	1,498,411,461	1,498,411,461.00
DBKGY	ETF	-	-	-	-	2,075,765,764	2,075,765,764.00
SCHW	ETF	-	-	-	-	1,004,779,032	1,004,779,032.00
MADAP	bmc12	-	-	2,499,929,250	-	-	2,499,929,250.00
Total general		6,047,410,453	66,915,934,967	11,480,006,555	42,879,968,786	84,964,818,628	212,288,139,389

5.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Cuentas por cobrar	¢ 460,734,504	¢ 498,120,815
Total cuentas por cobrar	¢ 460,734,504	¢ 498,120,815

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	¢ 253,760,860	¢ 197,699,476
Total comisiones por pagar	¢ 253,760,860	¢ 197,699,476

5.5 Patrimonio

El patrimonio se compone de:

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Cuentas de capitalización individual (1)	¢ 210,444,423,499	¢ 184,726,684,343
Aportes recibidos por asignar	32,910,010	37,001,284
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	8,429,767,043	8,992,612,754
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	362,580,558	338,065,803
Total de patrimonio	¢ 219,269,681,110	¢ 194,094,364,184

(1) Corresponde a los fondos administrados de los afiliados del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias en Colones.

5.6 Ingresos financieros

Al 31 de diciembre los ingresos financieros del Fondo se detallan 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
Por disponibilidades	¢ 184,840,674	¢ 45,067,474	¢ 242,068,344	¢ 47,977,204
Por inversiones en instrumentos financieros	13,458,795,902	3,312,553,916	14,807,839,719	3,575,418,237
Por ganancia realizada en instrumentos financieros ORI	252,918,139	180,157,904	3,331,011	114,219
Ganancia por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	36,134,616,228	10,755,682,925	4,703,446,976	2,456,976,355
Ganancia por negociación de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	2,408,284	0	390,925	390,925
Total ingresos financieros	¢ 50,033,579,227	¢ 14,293,462,219	¢ 19,757,076,975	¢ 6,080,876,940

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	¢ 44,029,964	¢ 0	¢ 16,345,145	¢ 0
Pérdida por valoración de inst. finan. al valor razonable con cambios en resultados	26,825,332,944	8,429,143,695	4,358,592,402	2,287,887,489
Pérdida por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neta	1,288,486,824	356,910,745	953,218,464	756,324,637
Por operaciones en el mercado integrado de liquidez	852,211	0	1,994,926	555,673
Total gastos financieros	¢ 28,158,701,943	¢ 8,786,054,440	¢ 5,330,150,937	¢ 3,044,767,799

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)	¢ 16,757,069,705	¢ 4,801,376,090	¢ 7,805,273,943	¢ 2,123,932,494
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	18,045,556,529	5,158,286,835	8,758,492,407	2,880,257,131
Ganancia / pérdida neta por diferencial cambiario	¢ (1,288,486,824)	¢ (356,910,745)	¢ (953,218,464)	¢ (756,324,637)

Nota 6 Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan:

Cuentas de orden	2025	2024
	31-diciembre	31-diciembre
Valor nominal de los títulos en custodia	¢ 196,166,154,778	¢ 178,437,685,493
Valor nominal de los cupones en custodia	65,745,512,368	61,027,195,698
Títulos de unidades de desarrollo en custodia (TUDES)	281,266,230	314,682,646
Total cuentas de orden	¢ 262,192,933,376	¢ 239,779,563,837

Nota 7 Hechos relevantes

- 1) En agosto 2024, se llevó a cabo la clasificación en carteras de valores restringidos para las emisiones emitidas por Desyfin, en 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; 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; 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; según se informó en el Comunicado de Interclear No. INT/16/2025.

Nota 8 Conciliación del efectivo del estado de flujos de efectivo

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

	2025 31-diciembre	2024 31-diciembre
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 4,171,932,023	¢ 11,432,215,907
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	¢ 4,171,932,023	¢ 11,432,215,907

Nota 9 Diferencias en normativa contable y las 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.