



BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
(Entidad propiedad total de Banco de Costa Rica.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Parque empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista(s)
BCR Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2006 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la nota 2-a, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 2-a.



-2-

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Compañía y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

31 de enero del 2007

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2007

Timbre de ¢1000 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original



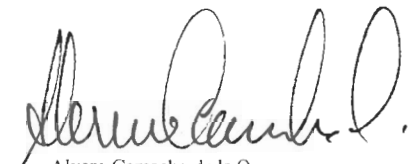


BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)


Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo	3	¢ 181.606.284	140.760.224
Inversiones	6	1.709.785.603	947.250.000
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	3	29.151.778	168.775.196
Intereses por cobrar		36.560.088	10.401.181
Cuentas por cobrar a empleados		3.278.807	-
Gastos pagados por anticipado		310.162	438.227
Total Activo		¢ 1.960.692.722	1.267.624.828
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3	¢ -	122.780.883
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	217.199.789	47.975.642
Provisiones	8	70.202.708	43.619.564
Total pasivo		¢ 287.402.497	214.376.089
Patrimonio:			
Acciones comunes, 19.988 acciones comunes, autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢50.000 cada una (16.986 acciones comunes con un valor de ¢50.000 cada una en 2005)	9	¢ 999.400.000	849.300.000
Ganancia no realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta		5.210.839	1.301.263
Reserva legal		83.395.487	52.591.071
Utilidades acumuladas		585.283.899	150.056.405
Total patrimonio		1.673.290.225	1.053.248.739
Total pasivo y patrimonio		¢ 1.960.692.722	1.267.624.828
Fondos en administración en colones			
	13		
BCR Corto Plazo Colones No Diversificado		¢ 43.944.996.972	33.335.848.870
BCR Trimestral Colones No Diversificado		5.641.509.952	3.858.401.128
BCR Crecimiento Colones No Diversificado		1.764.782.633	795.846.538
BCR Mixto Colones No Diversificado		2.948.794.069	2.156.091.294
		¢ 54.300.083.626	40.146.187.830
Fondos en administración en US dólares			
	13		
BCR Capital Dólares No Diversificado		US \$ -	173.561
BCR Trimestral Dólares No Diversificado		13.764.026	13.026.089
BCR Crecimiento Dólares No Diversificado		12.468.214	8.923.224
BCR Mixto Dólares No Diversificado		4.789.243	7.974.039
BCR Liquidez Dólares No Diversificado		46.190.167	51.115.239
BCR Fondo Líquido Internacional Dólares No Diversificado		19.406.542	-
BCR Internacional Dólares No Diversificado		2.162.993	2.131.356
BCR Inmobiliario Dólares No Diversificado		44.597.924	43.351.234
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria No Diversificado		54.624.056	32.103.075
		US \$ 198.003.165	158.797.817


Alvaro Camacho de la O
Gerente


Alejandro Cereno Roa
Jefe de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor

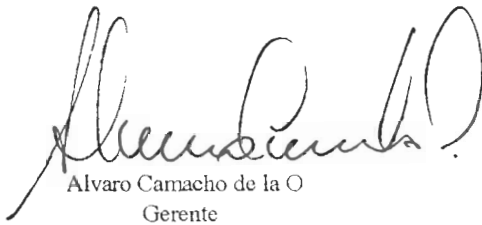


BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

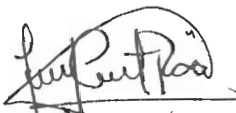
Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

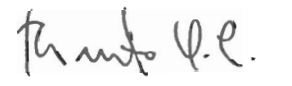
	Nota	2006	2005
Ingresos:			
Comisiones por administración de fondos	3	¢ 2.845.611.326	2.457.777.237
Ingresos por intereses	10	168.736.068	79.543.170
Comisiones por retiros anticipados de los fondos	3	4.339.712	1.233.422
Comisiones por saldos mínimos de los fondos	3	424.795	752.799
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, neto		63.474.508	23.865.199
Diferencias de cambio, neto		1.349.053	80.949.195
Otros ingresos		1.619.303	52.591.180
Total ingresos		<u>3.085.554.765</u>	<u>2.696.712.202</u>
Gastos:			
Gastos generales y administrativos	11	2.241.964.821	2.490.888.580
Gastos por comisiones pagadas		11.400.374	14.141.187
Total gastos		<u>2.253.365.195</u>	<u>2.505.029.767</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		832.189.570	191.682.435
Impuesto sobre la renta	12	(216.101.255)	(33.728.325)
Utilidad neta	¢	<u>616.088.315</u>	<u>157.954.110</u>



Alvaro Camacho de la O
Gerente



Alejandro Centeno Roa
Jefe de Operaciones



Roberto Quesada Campos
Auditor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

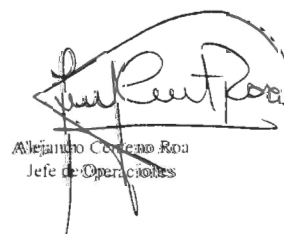
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

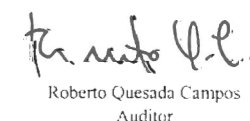
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

	Nota	Acciones Comunes	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004		€ 1.167.250.000	8.531.627	44.693.366	232.024.380	1.452.499.373
Aportes adicionales de efectivo		25.620	-	-	-	25.620
Devolución de aportes a Accionistas		(550.000.000)	-	-	-	(550.000.000)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	16.634.835	-	-	16.634.835
Ganancia trasladada al estado de resultados		-	(23.865.199)	-	-	(23.865.199)
Utilidad neta del año		-	-	-	157.954.110	157.954.110
Asignación de reserva legal		-	-	7.897.705	(7.897.705)	-
Capitalización de utilidades acumuladas		232.024.380	-	-	(232.024.380)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	9	€ 849.300.000	1.301.263	52.591.071	150.056.405	1.053.248.739
Aportes adicionales de efectivo		43.595	-	-	-	43.595
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	69.059.617	-	-	69.059.617
Ganancia trasladada al estado de resultados		-	(63.474.508)	-	-	(63.474.508)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta		-	(1.675.533)	-	-	(1.675.533)
Utilidad neta del año		-	-	-	616.088.315	616.088.315
Asignación de reserva legal		-	-	30.804.416	(30.804.416)	-
Capitalización de utilidades acumuladas		150.056.405	-	-	(150.056.405)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9	€ <u>999.400.000</u>	<u>5.210.839</u>	<u>83.395.487</u>	<u>585.283.899</u>	<u>1.673.290.225</u>


Alvaro Camacho de la O
Gerente


Alejandro Cordero Rúa
Jefe de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

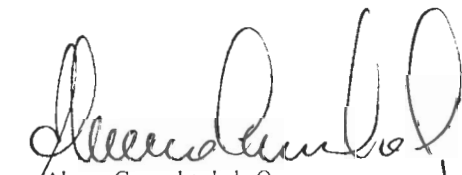


BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

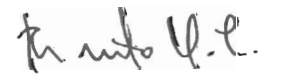
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

	2006	2005
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 616.088.315	157.954.110
Partidas que no proveen efectivo:		
Ganancia realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta	(63.474.508)	(23.865.199)
Gasto por provisiones y Cesantía	116.431.250	79.511.963
Ingresos por intereses	(168.736.068)	(79.543.170)
Gasto por impuesto	216.101.255	33.728.325
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>716.410.244</u>	<u>167.786.029</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	139.623.418	(25.365.815)
Cuentas por cobrar a empleados	(3.278.807)	-
Gastos pagados por anticipado	128.065	(410.288)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(122.780.883)	(57.923.851)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	41.691.216	(33.218.209)
Provisiones pagadas	(89.848.106)	(43.613.975)
Intereses recibidos	142.577.161	77.835.607
Impuestos pagados	(90.243.857)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>734.278.451</u>	<u>85.089.498</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2.671.920.324)	(7.235.834.005)
Venta de Inversiones disponibles para la venta	1.978.444.338	7.795.640.441
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>(693.475.986)</u>	<u>559.806.436</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportes adicionales de capital	43.595	25.620
Devolución de aportes a accionistas	-	(550.000.000)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento	<u>43.595</u>	<u>(549.974.380)</u>
Aumento neto en el efectivo	40.846.060	94.921.554
Efectivo al inicio del año	140.760.224	45.838.670
Efectivo al final del año	<u>¢ 181.606.284</u>	<u>140.760.224</u>


Alvaro Camacho de la O
Gerente


Alejandro Centeno Roa
Jefe de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2006

(1) Constitución y operaciones

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) fue constituida como sociedad anónima en julio de 1999, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). La SUGEVAL facultó a la Compañía para actuar como sociedad administradora de fondos de inversión en octubre de 1999 e inició operaciones en noviembre de 1999.

La Compañía se ubica en el Banco de Costa Rica, oficinas centrales, Tercer Piso, Avenida Segunda, entre Calle 4 y 6, San José, Costa Rica y en ella laboran 41 empleados (29 empleados en el 2005). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de Fondos de Inversión.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total del Banco de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión no diversificados:

Fondos de inversión activos:

- Fondo de Corto plazo no diversificado (colones), de corto plazo y abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.
- Fondo Trimestral no diversificado (colones y dólares), de mediano plazo y abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones se realiza el día primero de los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre o el día hábil siguiente para colones y el día 20 para dólares.
- Fondo de Crecimiento no diversificado (colones y dólares), de largo plazo y abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

- Fondo Mixto no diversificados (colones y dólares), de mediano plazo y abierto (patrimonio variable) y con cartera mixta. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones se realiza con corte al último día de cada mes y son pagaderos dentro de los 15 días hábiles siguientes.
- Fondo Liquidez no diversificado (dólares), del mercado de dinero y abierto (patrimonio variable) y con cartera fija y del sector público. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.
- Fondo Inmobiliario no diversificado, de largo plazo y cerrado (patrimonio fijo), en US dólares y se especializa en la inversión de bienes inmuebles, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. La distribución de rendimientos se realiza dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
- Fondo Inmobiliario Industria y Comercio no diversificado, fondo de largo plazo y cerrado, en US dólares, se especializa en la inversión de bienes inmuebles aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. La distribución de rendimientos se realiza dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
- Fondo Internacional no diversificado, fondo de ingreso, cerrado, de los sectores público y privado, no seriado, de renta fija y de los mercados nacional e internacional, es un fondo dirigido a inversionistas que no requieren liquidez inmediata, ya que para el reembolso de sus participaciones el inversionista debe recurrir al mercado secundario. La distribución de los mismos tendrá lugar, durante los primeros 15 (quince) días hábiles, contados a partir del 1ero de marzo, de junio, de setiembre y de diciembre de cada año.
- Fondo Liquido Internacional Dólares no diversificado, del mercado de dinero y abierto (patrimonio variable) y con cartera fija y del mercado nacional e internacional. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.

(Continúa)



BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Durante el año 2006 el Fondo de Inversión BCR Capital Dólares finalizó operaciones, por lo que únicamente se muestra información del año 2005.

La administración de fondos de inversión está regulada por la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SUGEVAL, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos, es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores y los rendimientos que estos generan.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) Base de Contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEVAL).

(b) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre del 2006, el tipo de cambio se estableció en ¢515,84 y ¢519,95 (¢495,65 y ¢497,71 en el 2005), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

(c) Valuación en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio de ¢515,46 por US\$1,00 (¢495,65 por US\$1,00 en 2005). Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados.

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones, préstamos, cuentas por cobrar, obligaciones, y cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(i) Clasificación

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento, estas se clasifican en: valores para negociar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Valores para negociar

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable y el efecto se incluye como parte de los resultados del período.

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por administración de fondos y otras cuentas por cobrar, se clasifican como préstamos y partidas originadas por la Compañía.

(ii) Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(iii) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, manteniendo registrados al costo amortizado aquellos títulos cuyo vencimiento sea inferior a los 180 días. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado.

(iv) Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos para negociar se reconoce en el estado de resultados, para los disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se ha reconocido en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(v) Dar de baja

El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.

(vi) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas que son rápidamente convertibles en efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no había equivalentes de efectivo.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las inversiones se clasifican en para negociar, mantenidas al vencimiento y disponibles para la venta (ver nota 2-d-i)

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de recompra de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de recompra) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se registran en la cuenta inversiones en valores disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Los intereses generados sobre las inversiones en recompras y las obligaciones por pactos de recompra se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

Pasivos

Los pasivos respaldados por documentos, tales como préstamos y cuentas por pagar, se clasifican como pasivos no negociables.

(e) Deterioro de activos financieros

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

(f) Determinación del valor de los activos netos y del rendimiento de los fondos

Los activos netos de los fondos administrados son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones transitorias debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo. El rendimiento de los fondos se presenta para el año y del último mes.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(g) Custodia de títulos valores

Los títulos valores se encuentran custodiados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL). A su vez, la CEVAL tiene convenios con otras centrales de valores, tales como CEDEL y Merrill Lynch, en las cuales se encuentran algunos títulos valores internacionales.

(h) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(i) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(j) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

Prestaciones legales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, igual a un mes de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho meses. La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista los fondos relacionados con la cesantía correspondiente al 5,33% de los salarios de los empleados afiliados para su administración y custodia; esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, esta ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez iniciado el sistema, y los respectivos aportes serán trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(k) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este se le paga al empleado anualmente, independientemente si es despedido o no, este pago se efectúa en el mes de diciembre.

(l) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas del año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(m) Comisión por administración

La Compañía recibe una comisión por la administración de los Fondos calculada sobre el valor neto de los activos de cada Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

La SUGEVAL mediante resolución SGV R-150 del 20 de setiembre del 2006 autorizó para los fondos en colones: BCR Corto Plazo Colones No Diversificado, BCR Trimestral Colones No Diversificado, BCR Crecimiento Colones No Diversificado y BCR Mixto Colones No diversificado y en Dólares: BCR Mixto Dólares No diversificado que tuvieran una sola serie. Al 31 de diciembre de 2006 los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	Serie					
	AAA	AA	A	B	C	D
<u>Fondos en colones</u>						
Corto plazo No Diversificado	2,35%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Trimestral No Diversificado	3,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Crecimiento No Diversificado	3,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	3,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	NA
<u>Fondos en US dólares</u>						
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	1,30%	1,35%	1,45%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	1,25%	1,40%	1,50%	1,55%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,95%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Internacional No Diversificado	N/A	N/A	0,25%	N/A	N/A	N/A
Liquido Internacional Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,75%	N/A	N/A	N/A

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	Serie					
	AAA	AA	A	B	C	D
<u>Fondos en colones</u>						
Corto plazo No Diversificado	2,25%	2,45%	2,55%	2,60%	2,65%	2,70%
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,40%	1,50%	1,60%	1,60%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	1,35%	1,40%	1,55%	1,60%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,40%	1,50%	1,60%	1,65%
<u>Fondos en US dólares</u>						
Capital No Diversificado	N/A	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,45%	1,65%	1,75%	1,75%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	1,63%	1,70%	1,80%	1,85%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,95%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Internacional No Diversificado	N/A	N/A	0,25%	N/A	N/A	N/A

(n) Ingreso y gasto por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

(o) Comisiones pagadas

Las comisiones pagadas corresponden a Gastos por Agente Colocador y Servicios Administrativos proporcionados por el Banco de Costa Rica y BCR Valores S.A.-Puesto de Bolsa, más lo correspondiente a comisiones de CEVAL.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(p) Impuesto de rentaCorriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan revertir en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto de renta diferido que se origine de pérdidas fiscales utilizables en el futuro como escudo fiscal, se reconoce como tal, sólo cuando existan utilidades gravables suficientes que permitan realizar el beneficio generado por esa pérdida fiscal.

Además, se registra mediante el método de costo, los gastos relacionados con los ingresos de los títulos valores que están sujetos a impuesto.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(q) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas y los fondos administrados

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con compañías relacionadas, es como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos		
Efectivo: Banco de Costa Rica	¢ <u>181.562.924</u>	<u>140.760.224</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar:		
Banco de Costa Rica	¢ -	103.914.105
BCR Valores, S.A. Puesto de Bolsa	-	18.866.778
	¢ <u>-</u>	<u>122.780.883</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes		
Banco de Costa Rica	¢ <u>2.798.738</u>	<u>288.485</u>
Gastos		
Gasto por Servicios Administrativos pagado a		
Banco de Costa Rica	¢ 270.929.818	112.263.802
Gasto por agente colocador pagado a		
Banco de Costa Rica	822.081.326	1.906.177.229
Gasto por agente colocador pagado a		
BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa	541.154.262	62.402.106
Comisiones por servicios pagadas a		
BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa	<u>2.701.324</u>	<u>2.686.252</u>
Total Gastos	¢ <u>1.636.866.730</u>	<u>2.083.529.389</u>

El gasto por concepto de Servicios Administrativos corresponde a lo servicios administrativos y logísticos que el Banco de Costa Rica le proporciona a la Compañía. El gasto por Agente Colocador corresponde a lo cobrado por parte del Banco de Costa Rica y BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa, por vender los fondos de inversión en nombre y representación de la Compañía.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con los fondos administrados se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones por cobrar:		
<i>Colones:</i>		
BCR Corto Plazo Colones No diversificado	¢ -	73.306.292
BCR Trimestral Colones No diversificado	-	5.862.253
BCR Crecimiento Colones No diversificado	-	1.332.509
BCR Mixto Colones No diversificado	-	3.880.467
Total Colones	-	84.381.521
<i>Dólares:</i>		
BCR Capital Dólares No diversificado	-	11.379
BCR Trimestral Dólares No diversificado	-	7.317.230
BCR Crecimiento Dólares No diversificado	-	12.725.218
BCR Mixto Dólares No diversificado	-	3.682.696
BCR Liquidez Dólares No diversificado	-	21.285.713
BCR Inmobiliario Dólares No diversificado	29.151.778	18.602.565
BCR Inmobiliario Comercio y la Industria No diversificado	-	20.646.180
BCR Internacional Dólares No diversificado	-	122.693
BCR Liquidado Internacional No diversificado	-	-
Total Dólares	29.151.778	84.393.674
	¢ 29.151.778	168.775.195
<u>Transacciones</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
<i>Colones:</i>		
BCR Corto Plazo Colones No diversificado	¢ 1.546.049.536	1.239.099.822
BCR Trimestral Colones No diversificado	102.259.631	94.505.861
BCR Crecimiento Colones No diversificado	24.720.543	18.409.488
BCR Mixto Colones No diversificado	57.804.319	52.510.007
Total Colones	¢ 1.730.834.029	1.404.525.178

(Continúa)



BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>Dólares:</i>		
BCR Capital Dólares No diversificado	¢ 46.561	578.055
BCR Trimestral Dólares No diversificado	98.430.162	86.754.652
BCR Crecimiento Dólares No diversificado	85.756.002	255.567.632
BCR Mixto Dólares No diversificado	33.505.158	30.652.645
BCR Liquidez Dólares No diversificado	220.000.643	265.734.380
BCR Inmobiliario Dólares No diversificado	266.378.989	209.920.668
BCR Inmobiliario Comercio y la Industria No	379.586.912	203.921.334
BCR Internacional Dólares No diversificado	2.786.195	122.693
BCR Liquido Internacional Dólares No diversificado	28.286.675	-
Total Dólares	<u>1.114.777.297</u>	<u>1.053.252.059</u>
	<u>¢ 2.845.611.326</u>	<u>2.457.777.237</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones por retiros anticipados:		
<i>Colones:</i>		
BCR Trimestral Colones No diversificado	¢ 416.516	317.063
BCR Crecimiento Colones No diversificado	679.148	137.424
BCR Mixto Colones No diversificado	1.527.547	511.824
Total Colones	<u>2.623.211</u>	<u>966.311</u>
<i>Dólares:</i>		
BCR Mixto Dólares No diversificado	1.716.501	267.111
Total Dólares	<u>¢ 1.716.501</u>	<u>267.111</u>
	<u>¢ 4.339.712</u>	<u>1.233.422</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones Saldos Mínimos:		
<i>Colones:</i>		
BCR Trimestral Colones No diversificado	15.876	-
BCR Mixto Colones No diversificado	¢ 102.338	214.343
Total Colones	<u>118.214</u>	<u>214.343</u>
<i>Dólares:</i>		
BCR Capital Dólares No diversificado	-	521
BCR Trimestral Dólares No diversificado	20.858	3.199
BCR Mixto Dólares No diversificado	141.925	223.522
BCR Liquidez Dólares No diversificado	143.798	311.214
Total Dólares	<u>¢ 306.581</u>	<u>538.456</u>
	<u>¢ 424.795</u>	<u>752.799</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(4) Activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos en US\$ dólares se detallan como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	289.721	-
Inversiones en valores		2.745.550	
Comisiones por cobrar		56.555	170.578
Intereses por cobrar		61.281	-
Total de activos		<u>3.153.107</u>	<u>170.578</u>
Total de pasivos		<u>-</u>	<u>-</u>
Posición neta	US\$	<u>3.153.107</u>	<u>170.578</u>

(5) Vencimiento de activos y pasivos importantes

Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos y pasivos se resumen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre del 2006:

		<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>								
Efectivo	¢	181.606.284	-	-	-	-	-	181.606.284
Inversiones		-	-	-	367.280.714	1.047.940.489	294.564.400	1.709.785.603
Comisiones por cobrar por administración de fondos		29.151.778	-	-	-	-	-	29.151.778
Intereses por cobrar		-	36.560.088	-	-	-	-	36.560.088
Cuentas por cobrar a empleados		-	-	-	3.278.807	-	-	3.278.807
Gastos pagados por anticipado		310.162	-	-	-	-	-	310.162
Total activos	¢	<u>211.068.224</u>	<u>36.560.088</u>	<u>-</u>	<u>370.559.521</u>	<u>1.047.940.489</u>	<u>294.564.400</u>	<u>1.960.692.722</u>
<u>Pasivos</u>								
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		-	217.199.789	-	-	-	-	217.199.789
Provisiones		-	-	-	70.202.708	-	-	70.202.708
Total pasivos	¢	<u>-</u>	<u>217.199.789</u>	<u>-</u>	<u>70.202.708</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>287.402.497</u>
Posición Neta	¢	<u>211.068.224</u>	<u>(180.639.701)</u>	<u>-</u>	<u>300.356.813</u>	<u>1.047.940.489</u>	<u>294.564.400</u>	<u>1.673.290.225</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Total
Activos						
Efectivo	¢ 140.760.224	-	-	-	-	140.760.224
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Intereses por cobrar	-	-	10.401.181	-	-	10.401.181
Seguros	438.227	-	-	-	-	438.227
Comisiones por cobrar	168.775.196	-	-	-	-	168.775.196
Inversiones	-	-	-	-	947.250.000	947.250.000
Total activos	¢ 309.973.647	-	10.401.181	-	947.250.000	1.267.624.828
Pasivos						
Gastos acumulados	-	47.975.642	-	-	-	47.975.642
Cuentas por pagar	122.780.883	-	-	-	-	122.780.883
Provisiones generales	-	-	-	43.619.564	-	43.619.564
Total pasivos	¢ 122.780.883	47.975.642	-	43.619.564	-	214.376.089
Posición Neta	¢ 187.192.764	(47.975.642)	10.401.181	(43.619.564)	947.250.000	1.053.248.739

(6) Inversiones

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio de tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor justo	Porcentaje de los activos	
Inversiones:									
Inversiones disponibles para la venta:									
Títulos del Gobierno y Banco Central									
	TPTBA	11,74%	02/05/2007	02/05/2012	11.248.122	81.278	11.329.400	0,58%	
	Ministerio de Hacienda	TPTBA	12,18%	16/04/2007	16/04/2013	56.266.949	380.051	56.647.000	2,89%
	Ministerio de Hacienda	tptba	12,31%	15/04/2007	15/10/2013	28.138.608	184.892	28.323.500	1,44%
	Ministerio de Hacienda	tptba	12,31%	22/04/2007	22/10/2013	22.510.974	147.826	22.658.800	1,16%
	Ministerio de Hacienda	tptba	12,18%	05/05/2007	05/11/2013	28.138.588	184.912	28.323.500	1,44%
	Ministerio de Hacienda	tptba	11,74%	07/06/2007	07/12/2015	141.715.735	5.566.465	147.282.200	7,51%
	Ministerio de Hacienda	bde08	5,34%	31/01/2007	31/01/2008	1.047.391.767	548.723	1.047.940.489	53,45%
	Banco Central de Costa Rica	cd\$ae6	4,67%	07/03/2007	07/09/2007	366.930.804	349.910	367.280.714	18,73%
Total Inversiones disponibles para la venta					1.702.341.547	7.444.056	1.709.785.603	87,20%	

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005, las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

	Tipo de Título	Tasa de interés	Vencimiento	Valor justo	Porcentaje de los activos
Títulos del Gobierno y Banco Central Ministerio de Hacienda	tptba	16,83%	07/12/2015	¢ 946,442,933	74,66%
Total primas y descuentos				(1.051.880)	-0,08%
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones				1.858.947	0,15%
Total de inversiones disponibles para la venta				¢ 947.250.000	74,73%

Al 31 de diciembre de 2006, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones ascienden a ¢36.560.088 (¢10.401.181 en el 2005).

(7) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos acumulados y otras cuentas por se detallan como sigue:

		2006	2005
Impuesto de renta por pagar	¢	159.585.724	33.728.325
Cargas sociales por pagar		57.141.287	13.894.729
Otras cuentas por pagar		472.778	352.588
Total	¢	217.199.789	47.975.642

(8) Provisiones

El movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

	Prestaciones Legales	Obligaciones Patronales	Salario escolar	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	¢ 5.029.657	2.884.326	18.885.778	16.819.803	43.619.564
Provisión realizada	2.939.398	41.279.670	26.776.710	27.803.034	98.798.812
Provisión utilizada	(582.289)	(38.701.215)	(20.168.347)	(11.719.058)	(71.170.909)
Reversión de provisión	(457.468)	(408.925)	(89.183)	(89.183)	(1.044.759)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	¢ 6.929.298	5.053.856	25.404.958	32.814.596	70.202.708

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(9) Capital Social

Durante el 2006 y el 2005 las transacciones en el capital social se describen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Compañía asciende a la suma de ¢999.400.000 (¢849.300.000 en el 2005), representado por 19.988 (16.986 en el 2005) acciones comunes y nominativas con un valor de ¢50.000 cada una.

Mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria No. 01-06 del 01 de marzo del 2006, se acordó efectuar una capitalización de utilidades acumuladas por ¢150.056.405. Asimismo, durante este año la accionista aportó capital adicional por un monto de ¢43.595.

En nota No. 1557 y resolución SGVA-1450 emitida por SUGEVAL se autorizó dicha capitalización.

(10) Ingresos por intereses

Al 31 de diciembre, los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses de las cuentas corrientes	¢ 2.798.738	288.485
Intereses de Inversiones	165.937.330	79.254.685
	<u>¢ 168.736.068</u>	<u>79.543.170</u>

(11) Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de personal	¢ 389.072.660	281.124.107
Gastos por provisiones generales	98.798.812	69.321.351
Gastos por cesantía	17.632.438	10.190.612
Gasto por servicios Administrativos	270.929.819	112.263.802
Gasto por agente colocador	1.363.235.589	1.968.579.334
Gastos financieros	7.712	16.356
Otros gastos	102.287.791	49.393.018
	<u>¢ 2.241.964.821</u>	<u>2.490.888.580</u>

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(12) Impuestos

Por el período que termina el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el gasto por impuesto corriente del período asciende a un monto de ¢216.101.255 y ¢33.728.325 , respectivamente.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año. La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades consolidadas la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%), se debe principalmente a ingresos originados en rentas sobre valores disponibles para la venta que ya fueron gravadas en la fuente.

El cálculo del impuesto sobre la renta para el periodo 2006 y 2005 de la compañía es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes del impuesto	¢ 832.189.570	191.682.434
Menos el efecto impositivo de:	-	-
Gastos no deducibles	54.085.278	-
Ingreso por valores disponibles para la venta gravados en la fuente	(165.937.330)	(79.254.685)
Base imponible	<u>720.337.518</u>	<u>112.427.749</u>
Tasa de impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>216.101.255</u>	<u>33.728.325</u>
Menos adelantos de renta	<u>(56.515.531)</u>	<u>-</u>
Impuesto de renta por pagar	<u>¢ 159.585.724</u>	<u>33.728.325</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar la declaración de impuestos que se presentarán por la Compañía correspondientes a 2003, 2004, 2005 y la que presentará para el año 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, la compañía ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por un monto de ¢2.233.217 (¢557.684 en el 2005).

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(13) Fondos en administración

La participación del inversionista en cada Fondo está representada por Títulos de Participación documentadas mediante Órdenes de Inversión, indicando, entre otras cosas, el número de participaciones adquiridas por el inversionista. Adicionalmente, cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo en el cual efectuó sus inversiones. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los que están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(14) Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos de la Compañía al 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones por administración de fondos de inversión	¢ 2.845.611.326	2.457.777.237
Comisiones de salida	4.339.712	1.233.422
Comisiones por saldos mínimos	424.796	752.799
Intereses sobre inversiones en valores	165.937.330	79.254.685
Intereses sobre cuentas corrientes	2.798.738	288.485
Ganancia en la negociación de valores	63.655.015	24.620.031
Diferencial cambiario	8.677.390	106.732.707
Otros ingresos	1.619.302	52.591.180
Total ingresos	¢ <u>3.093.063.609</u>	<u>2.723.250.546</u>

(15) Contratos vigentes

Contrato de servicios con compañías relacionadas

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. está constituida como una sociedad anónima, cuenta con una estructura administrativa y de operación propia, además utiliza parcialmente la estructura provista por el Banco de Costa Rica.

La sociedad suscribió dos contratos con el Banco, uno por servicios administrativos y otro por el pago de comisión de agente colocador. Debido a lo anterior, el Banco le cobra a la Sociedad Administradora de Fondos los gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos. Además existe otro contrato suscrito con BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa, el cual también funge como agente colocador de los productos de la sociedad.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Los gastos por agente colocador corresponden a una comisión que cobra el Banco y BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa a la Sociedad Administradora de Fondos, correspondiente a la utilización de la fuerza de ventas del Banco y de BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa para la colocación de los productos bursátiles que ofrece la sociedad. Dicha comisión corresponde a un 86% sobre los ingresos por comisiones generados por parte del Banco y de un 40% corresponde a BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa. De acuerdo con ambos contratos, el Banco de Costa Rica y BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa se comprometen a:

- Ofrecer Públicamente - en nombre y por cuenta de la SAFI - las participaciones de los fondos de inversión constituidos y administrados por este último,
- Informar a los inversionistas acerca de los fondos de inversión de la SAFI,
- Suscribir en nombre y por cuenta de la SAFI, los contratos, o addendas respectivas, con los inversionistas de los fondos de inversión,
- Recaudar y trasladar al comitente los dineros correspondientes a las participaciones, captados de los inversionistas de los fondos de inversión de la SAFI,
- Liquidar a solicitud de los inversionistas sus participaciones en los fondos de inversión.

(16) Instrumentos financieros

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgo de liquidez riesgo crediticio, de tasa de interés y de tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad financiera no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencias en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones (activos) y el plazo de las obligaciones (pasivos). Ver vencimientos de los principales activos y pasivos en nota 5.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que se adquirió el activo financiero. La mayor concentración es en títulos del Gobierno.

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

BCR Fondos de Fondos de Inversión, S.A., es una entidad que administra los recursos que los inversionistas invierten en los fondos de inversión, por lo que no tiene operaciones propias que tengan un riesgo significativo de mercado o de liquidez. Las inversiones propias de la sociedad administradora mantienen en títulos 100% públicos, lo que disminuye al mínimo los riesgos de mercado sobre sus inversiones.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	<u>2006</u>		
<u>Activos</u>		<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			8,75%
Inversiones disponibles para la venta		5,17%	11,97%
	<u>2005</u>		
<u>Activos</u>		<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,00%	9,50%
Inversiones disponibles para la venta		-	15,85%

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006:

	Tasa de interés efectiva	Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años
Activos							
Efectivo	8,75%	¢ 181.606.284	181.606.284	-	-	-	-
Inversiones - Colones	11,97%	294.564.400	-	-	294.564.400	-	-
Inversiones - Dólares	5,17%	1.415.221.203	1.047.940.489	367.280.714	-	-	-
Total activos		¢ 1.891.391.887	1.229.546.773	367.280.714	294.564.400	-	-
Pasivos							
Total pasivos		¢ -	-	-	-	-	-
Posición Neta		¢ 1.891.391.887	1.229.546.773	367.280.714	294.564.400	-	-

Al 31 de diciembre del 2005:

	Tasa de interés efectiva	Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años
Activos							
Efectivo	9,50%	¢ 140.760.224	140.760.224	-	-	-	-
Inversiones	15,85	947.250.000	-	-	-	-	947.250.000
Total activos		¢ 1.088.010.224	140.760.224	-	-	-	947.250.000
Pasivos							
Total pasivos		¢ -	-	-	-	-	-
Posición Neta		¢ 1.088.010.224	140.760.224	-	-	-	947.250.000

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor justo de mercado.
- (c) El valor de registro de los documentos por pagar se aproxima a su valor justo de mercado, ya que esta operación tiene una tasa de interés ajustable trimestralmente.

(17) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2006, no queda ningún procedimiento administrativo, pues todos se resolvieron a favor de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2005, quedan tres procedimientos administrativos resultantes de las denuncias interpuestas por inversionistas ante la SUGEVAL. De éstos, hay uno que fue resuelto a favor de la Compañía y actualmente está siendo conocido en alzada por el CONASSIF. Sobre este proceso, la Administración de la Compañía esperaría que igualmente se ratifique lo resuelto por la SUGEVAL. Los otros dos procedimientos están en sus fases finales, y se estima que estos tengan una resolución favorable para la Compañía.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

(18) Hechos relevantes y subsecuentes

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos cuatro años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas y no ha definido una fecha de aplicación. A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

a) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de Estados Financieros

La presentación de los estados financieros requerida por el Consejo, difiere en muchos aspectos de la presentación requerida por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

La NIC 1 requiere presentar por separado en el estado de resultados la utilidad atribuible a los accionistas de casa matriz de la utilidad atribuible a accionistas minoritarios. La NIC 1 también requiere que la participación minoritaria se presente dentro de la sección patrimonial y que en el estado de cambios en el patrimonio se presenten los ingresos y gastos atribuibles a la casa matriz, separados de los atribuibles a los accionistas minoritarios. Estos requisitos no han sido adoptados por Consejo.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

Los estados financieros modelos de las SUGEF no requieren la presentación por separado el impuesto sobre la renta corriente y diferido. La NIC 1 requiere la presentación por separado en los estados financieros del impuesto de renta corriente y diferido. Adicionalmente, la normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, los cuales, por su naturaleza la NIC 1 requeriría se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos.

La NIC 1 requiere la revelación de los juicios aplicados por la administración en la aplicación de políticas contables, separado de aquellos utilizados en la determinación de estimaciones. También requiere la revelación de los supuestos clave sobre el futuro y otras incertidumbres relacionadas con estimaciones que impliquen un riesgo significativo de causar un ajuste material en el valor actual de los activos y pasivos. Estas revelaciones no han sido adoptadas por el Consejo.

b) Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de Flujos de Efectivo

El Consejo autorizó únicamente la utilización del método directo. La NIC 7 permite el uso del método indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

c) Norma Internacional de Contabilidad No.8: Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

La NIC 8 revisada a finales del año 2003, requiere que los errores y los cambios voluntarios en políticas de contabilidad se registren retrospectivamente (con su efecto en períodos anteriores) con lo cual se eliminó el método alternativo de registrar estos efectos en los resultados de operación. La NIC 8 revisada también elimina la distinción entre errores fundamentales y otro tipo de errores significativos, creando un único concepto de error. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

d) Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuesto a las Ganancias

La Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas SUGEF, por lo que las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. Por ejemplo el ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

e) Norma Internacional de Contabilidad No.15: Información para Reflejar los Efectos de los Cambios en los Precios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa.

f) Norma Internacional de Contabilidad No.16: Propiedad Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo y aplicable a las entidades reguladas por SUGEF, permite la revaluación por medio de avalúos de peritos independientes y la revaluación por medio del Índice de Precios al Productor Industrial. Sin embargo, el método de revaluar por índices de precios no esta de acuerdo con la NIC 16.

Adicionalmente, la SUGEF ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

g) Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

La NIC 17 requiere que en los contratos de arrendamiento de edificios y terreno se separen los pagos mínimos con base en el valor razonable de cada componente. Esto debido a que en la mayoría de los casos el arrendamiento de terrenos es operativo, pero no así en el caso de edificios, en los cuales este componente podría ser un arrendamiento financiero. La NIC 17 revisada eliminó la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

h) Norma Internacional de Contabilidad No.18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

Adicionalmente permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos definidos por el Consejo. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La NIC 18 requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que terminado el 31 de diciembre de 2004.

- i) Norma Internacional de Contabilidad No.21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones. Sin embargo, la NIC 21 requiere que los estados financieros se presenten en la moneda funcional, y establece el mecanismo para presentar los estados financieros en otra moneda que no sea la funcional.

- j) Norma Internacional de Contabilidad No.22: Combinación de negocios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa. En su lugar se emitió la Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios, la cual no ha sido adoptada por el Consejo.

- k) Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por intereses

El Consejo no permite el tratamiento alternativo de capitalización de intereses, el cual si es permitido por la NIC 23.

- l) Norma Internacional de Contabilidad No.24: Información a Revelar sobre Partes Vinculadas

La NIC 24 requiere revelaciones adicionales de beneficios y salarios del personal a cargo de la dirección de la Entidades y también requiere la revelación de los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

m) Norma Internacional de Contabilidad No.27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

n) Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El Consejo requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. Dicho tratamiento no está de acuerdo con las NIC 27 y 28.

o) Norma Internacional de Contabilidad No.30: Información a revelar en los Estados

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

p) Norma Internacional de Contabilidad No.32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones preferentes) y además requiere de nuevas revelaciones y políticas para las estimaciones de valores razonables. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

q) Norma Internacional de Contabilidad No.33: Ganancias por Acción

La NIC 33 sufrió algunos cambios importantes relacionados con revelaciones adicionales, los cuales no han sido adoptados por el Consejo.

r) Norma Internacional de Contabilidad No.34: Información Financiera Intermedia

La información financiera intermedia de las entidades reguladas se debe presentar de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo, con lo cual la presentación no está de acuerdo con la NIC 34, la cual requiere que la información intermedia se presente en cumplimiento de la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, además de otra información mínima requerida, la cual debe cumplir con todas las demás NIC y NIIF.

s) Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del Valor de los Activos

La NIC 36 fue modificada sustancialmente durante el año 2004. Los principales cambios se relacionan con la frecuencia de la comprobación del deterioro de valor, la metodología de determinación del valor de uso, la identificación de unidades generados de efectivo con los cuales se relacionan los activos sujetos a deterioro, la asignación del la plusvalía comprada las unidades generadoras de efectivo, la periodicidad de las pruebas de deterioro para la plusvalía comprada e información adicional a revelar, entre otros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

De lo mencionado en el párrafo anterior, una de las diferencias más importantes lo constituye el tratamiento contable de la plusvalía comprada que se genera en las combinaciones de negocio. La NIC 36 establece que este tipo de activos intangibles son de vida indefinida, por lo que prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida por el consejo requiere que la plusvalía comprada se siga amortizando, hasta por un período de veinte años.

La SUGEF requiere que el deterioro de activos cuyo superávit por revaluación fue capitalizado como capital social, se registre contra el estado de resultados, contrario a lo establecido en la NIC 36, la cual requiere que se reverse primero el superávit y luego la diferencia se registre contra resultados de operación.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

t) Norma Internacional de Contabilidad No.37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

La SUGEF requiere que para los activos contingentes se registre una provisión para posibles pérdidas. La NIC 37 no permite este tipo de provisiones.

u) Norma Internacional de Contabilidad No.38: Activos Intangibles

El Consejo ha establecido que tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles deben contabilizarse por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar. Entre las principales diferencias, la NIC 38 establece el término de vida finita e indefinida. Dependiendo del caso se amortiza o realiza un análisis de deterioro. El Consejo no ha incorporado estas definiciones.

v) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados por el Consejo. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento
- Se establece la denominada “opción de valor razonable” para designar cualquier instrumento financiero para medición a su valor razonable con cambios en utilidades o pérdidas, cumpliendo una serie de requisitos (por ejemplo que el instrumento se haya valorado a su valor razonable desde la fecha original de adquisición).
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

El Consejo ha establecido montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones. Estos límites no están establecidos dentro de la NIC 39. El Consejo requiere que las primas y descuentos de los títulos valores con rendimientos ajustables se amorticen durante el plazo de la inversión. Ese tratamiento no está de acuerdo con la NIC 39.

Adicionalmente el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar solo aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

w) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

La NIC 40 permite escoger entre el modelo de valor razonable y el modelo de costo, para valorar las propiedades de inversión. La normativa emitida por el Consejo permite únicamente el modelo de valor razonable para valorar este tipo de activos.

x) Norma Internacional de Información Financiera No.1: Aplicación por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

y) Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

z) Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que las combinaciones de negocios se registren comparando el valor en libros de la compañía adquirida con el monto pagado, y esta diferencia generará una plusvalía comprada que es amortizable hasta por veinte años. Dicho tratamiento no está de acuerdo con la NIIF 3, la cual requiere que se utilice el método de compra, asignando el valor justo de los activos y pasivos comprados e identificando activos intangibles ya sea de vida indefinida o definida. Aquella parte del valor de adquisición que no pueda ser identificada se registra como plusvalía comprada y no se amortiza sino que se valora anualmente por deterioro.

aa) Norma Internacional de Información Financiera No.4: Contratos de Seguros

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

bb) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. Adicionalmente, el Consejo estimar al 100% del valor de los bienes realizables desde el día de adquisición. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valores a costo mercado el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valorados y con excesos de estimación.

cc) Norma Internacional de Información Financiera 7, Instrumentos financieros: Revelaciones

Incluye reformas a la NIC 1 - Presentación de los estados financieros: tales como revelaciones de capital, revelaciones con respecto a la importancia de los instrumentos financieros en la situación y el desempeño financiero de una entidad, así como revelaciones cualitativas y cuantitativas de la naturaleza y el alcance de los riesgos. La NIIF 7 y la reforma a la NIC 1, las cuales han pasado a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2007, no ha sido adoptadas por el Consejo

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

dd) Norma Internacional de Información Financiera 8, Segmentos operativos

La NIIF 8 requiere revelar los segmentos con base en los componentes de la entidad que supervisa la administración en la toma de decisiones sobre asuntos operativos. Tales componentes (los segmentos operativos) se identificarán según los informes internos que revisa habitualmente el encargado de tomar las principales decisiones operativas (CODM) al asignar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Este “enfoque gerencial” difiere de la NIC 14, que actualmente requiere la revelación de dos grupos de segmentos –los segmentos del negocio y geográficos– a partir del desglose de información que se incluye en los estados financieros. Conforme a la NIIF 8, los segmentos operativos se reportan de acuerdo con pruebas umbral relacionadas con los ingresos, resultados y activos.

La NIIF 8 requiere revelar una “medida” de las utilidades o pérdidas del segmento operativo, partidas específicas de ingresos, gastos, activos y pasivos, que incluye los importes reportados al CODM. Deberá revelarse información adicional de utilidades o pérdidas, y dar una explicación de cómo se miden tales utilidades o pérdidas y los activos y pasivos para cada segmento que deba informarse. Además, se exige conciliar los importes totales de la información del segmento con los estados financieros de la entidad.

El NIIF 8 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2009. Este NIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ee) La CINIIF 7, Aplicación del enfoque de reexpresión bajo la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionarias

Analiza la aplicación de la NIC 29 cuando una economía se vuelve hiperinflacionaria por primera vez, así como la contabilización del impuesto diferido. El CINIIF 7 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados financieros

ff) La CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 - Pagos basados en acciones

Presenta la contabilización de las transacciones de pagos basados en acciones, en los que no es posible identificar algunos o todos los bienes y servicios recibidos. La CINIIF 8 pasará a ser obligatoria para los estados financieros del 2007 y requerirá una aplicación retrospectiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

gg) La CINIIF 9, Revalorización de derivados implícitos

Requiere revalorar si se debe separar el derivado implícito del contrato principal únicamente cuando se efectúan cambios al contrato. El CINIIF 9 ha pasado a ser obligatorio para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

La CINIIF 10, Estados financieros interinos y el deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 pasará a ser obligatorio para los estados financieros del 2007 y se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ii) La CINIIF 11, NIIF 2 Pagos basados en acciones – Grupo y transacciones en tesorería

Esta Interpretación aborda la clasificación en los estados financieros de la entidad que recibe los servicios de una transacción con pagos basados en acciones (liquidados mediante instrumentos de patrimonio o en efectivo), en los que se trasladan los instrumentos de patrimonio de la casa matriz u otra entidad del grupo.

El CINIIF 11 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo

(Continúa)

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados financieros

jj) La CINIIF 12, Acuerdos de concesión de servicios

Esta Interpretación ofrece una guía a las entidades del sector privado sobre situaciones relacionadas con el reconocimiento y la medición que surgen al contabilizar acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado.

El NIIF 12 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2008. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.