

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,
y a la Junta Directiva y Accionista
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 2008, y 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. 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 2008, y 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-

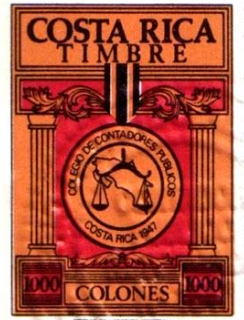
Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Compañía y de la Superintendencia General de Valores.

16 de febrero de 2009

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

KPMG

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

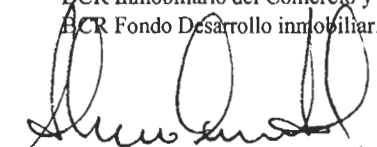


BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)


Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponibilidades	¢	260,408,853	119,017,973
Inversiones en instrumentos financieros	4	2,719,711,371	2,046,791,983
Productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		44,068,801	28,259,314
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	3	-	2,739,394
Cuentas por cobrar a empleados		6,017,408	3,424,601
Otras cuentas por cobrar		-	7,429,299
Impuesto sobre la renta diferido	10	83,673,493	1,744,495
Gastos pagados por anticipado		678,897	596,440
Total activo	¢	<u>3,114,558,823</u>	<u>2,210,003,499</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	5	¢ 260,470,601	46,279,634
Impuesto sobre la renta diferido	10	6,767,472	438,334
Provisiones	6	121,068,278	69,544,598
Total pasivo		<u>388,306,351</u>	<u>116,262,566</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes, 40.139 acciones comunes, autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢50.000 cada una (31.694 acciones comunes con un valor de ¢50.000 cada una en 2007)	7	2,006,950,000	1,584,700,000
Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta		(104,920,262)	(18,798,652)
Reserva legal		141,976,823	105,617,692
Utilidades acumuladas		682,245,911	422,221,893
Total patrimonio		<u>2,726,252,472</u>	<u>2,093,740,933</u>
Total pasivo y patrimonio	¢	<u>3,114,558,823</u>	<u>2,210,003,499</u>
Fondos en administración en colones:			
BCR Corto Plazo Colones-No diversificado	11	¢ 38,846,542,085	47,533,253,582
BCR Trimestral Colones-No diversificado		1,409,808,989	6,685,582,471
BCR Crecimiento Colones-No diversificado		299,798,115	772,970,273
BCR Mixto Colones-No diversificado		604,272,478	1,797,614,883
BCR Inmobiliario Colones-No diversificado		6,338,003,985	1,766,548,031
Total	¢	<u>47,498,425,652</u>	<u>58,555,969,240</u>
Fondos en administración en US dólares:			
BCR Trimestral Dólares-No diversificado	11	US \$ 4,459,363	9,257,519
BCR Crecimiento Dólares-No diversificado		9,727,268	11,488,879
BCR Mixto Dólares-No diversificado		1,303,244	4,295,018
BCR Liquidez Dólares-No diversificado		88,794,303	38,797,100
BCR Internacional Dólares-No diversificado		-	2,135,187
BCR Fondo Líquido Internacional Dólares-No diversificado		11,978,112	41,894,863
BCR Inmobiliario Dólares-No diversificado		157,277,277	73,116,711
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria-No diversificado		69,798,773	59,178,541
BCR Fondo Desarrollo inmobiliario-No diversificado		13,664,628	-
Total	US \$	<u>357,002,967</u>	<u>240,163,818</u>


Alvaro Camacho de la O
Gerente General


Nivia Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

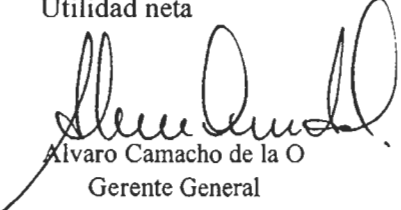
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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


Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

	Nota	2008	2007
Ingresos:			
Comisiones por administración de fondos	3	¢ 3,853,350,639	3,176,297,276
Ingresos por intereses	8	113,789,302	115,273,708
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, neto		5,608,841	21,054,994
Diferencias de cambio, neto	2-c	33,478,310	-
Otros ingresos		48,861,156	49,008,978
Total ingresos		<u>4,055,088,248</u>	<u>3,361,634,956</u>
Gastos:			
Gastos generales y administrativos	9	2,965,420,722	2,688,370,123
Gasto por diferencial cambiario, neto	2-c	-	47,545,303
Gastos por comisiones pagadas		26,371,517	13,242,026
Total gastos		<u>2,991,792,239</u>	<u>2,749,157,452</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		1,063,296,009	612,477,504
Impuesto sobre la renta	10	307,710,772	168,033,406
Participaciones sobre la utilidad		36,980,195	-
Utilidad neta		<u>¢ 718,605,042</u>	<u>444,444,098</u>


Alvaro Camacho de la O
Gerente General


Nancy Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno


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 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

	Nota	Acciones Comunes	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006		₡ 999,400,000	5,210,839	83,395,487	585,283,899	1,673,290,225
Emisión de acciones comunes	7	585,300,000	-	-	(585,283,899)	16,101
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	(1,159,615)	-	-	(1,159,615)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		-	(21,054,994)	-	-	(21,054,994)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta		-	(1,794,882)	-	-	(1,794,882)
Utilidad neta del año		-	-	-	444,444,098	444,444,098
Asignación de reserva legal		-	-	22,222,205	(22,222,205)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007		1,584,700,000	(18,798,652)	105,617,692	422,221,893	2,093,740,933
Emisión de acciones comunes	7	422,250,000	-	-	(422,221,893)	28,107
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	(142,430,493)	-	-	(142,430,493)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		-	(5,608,841)	-	-	(5,608,841)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta		-	61,917,724	-	-	61,917,724
Utilidad neta del año		-	-	-	718,605,042	718,605,042
Asignación de reserva legal		-	-	36,359,131	(36,359,131)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008		₡ 2,006,950,000	(104,920,262)	141,976,823	682,245,911	2,726,252,473


Alvaro Camacho de la O
Gerente General


Mides Monge Aguilar
Jefatura de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

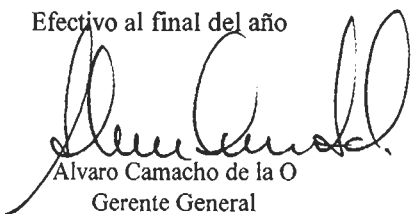
Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

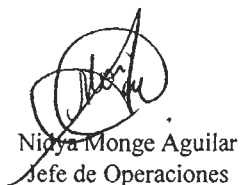
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

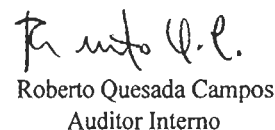
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	€ 718,605,042	444,444,098
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Gasto por provisiones y prestaciones legales	408,941,103	154,571,828
Ingreso por intereses	(113,789,302)	(115,273,708)
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>(307,710,772)</u>	<u>168,033,406</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	706,046,071	651,775,624
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	2,739,394	26,412,384
Cuentas por cobrar a empleados	(2,592,807)	(145,794)
Otras cuentas por cobrar	7,429,299	(7,429,299)
Impuesto sobre la Renta Diferido	(81,928,998)	
Gastos pagados por anticipado	(82,457)	(286,278)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	111,712,650	(16,803,176)
Provisiones pagadas	(357,417,424)	(155,229,938)
Intereses recibidos	97,979,815	123,574,482
Impuestos pagados	<u>478,435,952</u>	<u>(321,661,665)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>962,321,495</u>	<u>300,206,340</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(7,409,099,677)	(3,438,890,055)
Venta de Inversiones disponibles para la venta	<u>6,588,140,955</u>	<u>3,076,079,303</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(820,958,722)</u>	<u>(362,810,752)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportes adicionales de capital	<u>28,107</u>	<u>16,101</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>28,107</u>	<u>16,101</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	141,390,880	(62,588,311)
Efectivo al inicio del año	<u>119,017,973</u>	<u>181,606,284</u>
Efectivo al final del año	<u>€ 260,408,853</u>	<u>119,017,973</u>


Alvaro Camacho de la O
Gerente General


Nidia Monge Aguilar
Jefe de Operaciones


Roberto Quesada Campos
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

(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.

Las oficinas de la Compañía se ubican en el Banco de Costa Rica, Centro de Negocios La Uruca, Tercer Piso, sobre calle principal de La Uruca, de Burger King 100 metros oeste, contiguo a la Agencia Mazda, San José, Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2008 laboran 67 empleados (56 en el 2007). 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 2008, la Compañía tiene registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión no diversificados:

Fondos de inversión activos:

1. Fondo de Corto plazo No Diversificado (colones): Es un fondo de mercado de dinero, 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.
2. Fondo Trimestral No Diversificado (colones y dólares): Es un fondo de mediano plazo, 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.
3. Fondo de Crecimiento No Diversificado (colones y dólares): Es un fondo de largo plazo, 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.

Notas a los Estados Financieros

4. Fondo Mixto No Diversificados (colones y dólares): Es un fondo de mediano plazo, 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.
5. Fondo Liquidez No Diversificado (dólares): Es un fondo de mercado de dinero, 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.
6. Fondo Inmobiliario No Diversificado: Es un fondo de largo plazo, 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.
7. Fondo Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado: Es un 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.
8. Fondo Líquido Internacional Dólares No Diversificado: Es un fondo de mercado de dinero, 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.
9. Fondo Inmobiliario Colones No Diversificado: El Fondo cumplió con los requisitos para finiquitar el proceso de inscripción el 7 de abril de 2006, según Oficio 1476 de la Superintendencia General de Valores, e inició sus operaciones el 12 de julio de 2007.

Es un fondo cerrado, en colones costarricenses, no financiero, del mercado inmobiliario y cartera mixta.

La distribución de los rendimientos es trimestral y dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral con fecha de corte, 31 de marzo, 30 de junio, 30 de setiembre y 31 de diciembre de cada año. Se distribuirá el 100% de la renta líquida, suma de las rentas por concepto de alquileres e intereses percibidos una vez deducidos los gastos del fondo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

10. Fondo de Desarrollo Inmobiliario: El Fondo cumplió el 19 de diciembre de 2007, los requisitos que establece la normativa vigente para el proceso de autorización, de conformidad con el oficio N° 5040, de fecha 20 de diciembre de 2007 de la Superintendencia General de Valores.

Fondos de inversión inactivos:

1. El Fondo Internacional Dólares se desinscribió del Registro Nacional de Valores Intermediarios, mediante resolución SGV-R-1971 del 26 de noviembre del 2008.
2. Durante el año 2006, el Fondo de Inversión BCR Capital Dólares finalizó operaciones.

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).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Moneda

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

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 2008, el tipo de cambio se estableció en ¢550,08 y ¢560,85 (¢495,23 y ¢500,97 en el 2007), por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(c) Valuación en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera fueron convertidos a colones a la tasa de cambio de ¢552,03 por US\$1,00 (¢495,28 por US\$1,00 en 2007). 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.

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢109.593.654 (¢65.416.712 en el 2007), y ganancias por ¢ 143.071.964 (¢17.871.409 en el 2007), las cuales se presentan netas 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(i) Clasificación

Las inversiones en instrumentos financieros son clasificadas a la fecha de compra, de conformidad con la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros. Estas se clasifican como sigue:

- Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.
- Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.
- Los supervisados por SUGEVAL y SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Instrumentos financieros 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 el resultado neto del período.

Instrumentos financieros para negociar

Los instrumentos financieros 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 o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el resultado del período.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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. Hasta el 7 de agosto del 2008, este valor se determinó mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. A partir de esta fecha, se aplica la valoración de carteras a precio de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad denominada Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores. La metodología descrita es aplicable a todos los títulos valores propiedad de la Compañía, independientemente de los días al vencimiento de dichos títulos. 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(v) Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(vi) Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables que son vendidas, son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que la Compañía se compromete a vender el activo. La Compañía utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

(vii) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.

(viii) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos en 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 2008 y 2007, la Compañía no mantiene 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 como inversiones para negociar, y disponibles para la venta (véase 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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(e) 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, las cuales están valoradas a su valor de mercado e incluyen 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 los últimos 12 meses y para el último mes.

(f) Custodia de títulos valores

Mediante oficio BCR SAFI 253-07 del 26 de marzo del 2007, se informa como hecho relevante que la Compañía designó al Banco de Costa Rica (compañía relacionada), como custodio local para los fondos que administra, el cual posee categoría Tipo C, según el artículo 4, inciso c) del Reglamento de Custodia, emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Artículo 13 del Acta de la Sesión 593-2006, celebrada el 27 de julio del 2006, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 156 del 15 de agosto del 2006.

(g) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(h) Gastos pagados por anticipado

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(i) 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.

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, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inicio el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Operadora de pensiones autorizadas por el trabajador.

Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este se le paga al empleado anualmente en el mes de diciembre, independientemente si es despedido o si renuncia voluntariamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(j) 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.

(k) 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.

La SUGEVAL, mediante resolución SGV R-150 del 20 de setiembre del 2006, autorizó para los siguientes fondos de inversión a mantener una sola serie: en colones son: 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 son: BCR Mixto Dólares No Diversificado.

Al 31 de diciembre de 2008, 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	N/A	N/A	2,15%	N/A	N/A	N/A
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	0,70%	N/A	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	0,75%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Colones No Diversificado	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
<u>Fondos en US dólares</u>						
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	0,60%	N/A	N/A	N/A
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	1,20%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	2,00%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Desarrollo Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	3,00%	N/A	N/A	N/A
Liquido Internacional Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,25%	N/A	N/A	N/A

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, 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	1,60%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Trimestral No Diversificado	1,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Crecimiento No Diversificado	1,20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	2,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	NA
Fondo Inmobiliario Colones No Diversificado	N/A	N/A	0,50%	N/A	N/A	N/A
<u>Fondos en US dólares</u>						
Trimestral No Diversificado	N/A	N/A	1,75%	1,30%	1,35%	1,45%
Crecimiento No Diversificado	N/A	N/A	1,05%	1,15%	1,20%	1,25%
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,95%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Dólares No Diversificado	N/A	N/A	1,75%	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
Líquido Internacional Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,85%	N/A	N/A	N/A

(l) 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 del método de interés efectivo.

(m) 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 por custodia pagadas al Banco de Costa Rica.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(n) Impuesto de renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del período y se acredita a una cuenta pasiva del balance de situación.

Corriente:

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 reversar 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(o) 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 esas estimaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos y transacciones con compañías relacionadas, es como sigue:

	<u>Saldos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos			
Disponibilidades mantenidas en el Banco de Costa Rica	¢	<u>254.667.273</u>	<u>113.847.214</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos			
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes Banco de Costa Rica	¢	<u>5.398.896</u>	<u>2.596.044</u>
Gastos			
Gastos por servicios administrativos pagados a Banco de Costa Rica	¢	498.216.816	373.711.635
Gastos por agente colocador pagados a Banco de Costa Rica		804.122.037	993.739.483
Gastos por custodio pagados a Banco de Costa Rica		26.371.517	13.178.866
Gastos por agente colocador pagados a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa		<u>388.905.866</u>	<u>465.776.264</u>
Total gastos	¢	<u>1.717.616.235</u>	<u>1.846.406.248</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.

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Saldos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por cobrar:		
<i>US Dólares:</i>		
BCR Mixto Dólares No diversificado	¢ -	2.739.394
Total Dólares	¢ -	2.739.394
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
<i>Colones:</i>		
BCR Corto Plazo Colones No diversificado	¢ 1.214.342.370	1.384.589.573
BCR Trimestral Colones No diversificado	68.503.275	146.421.826
BCR Crecimiento Colones No diversificado	7.266.759	25.394.568
BCR Mixto Colones No diversificado	27.538.765	59.981.061
BCR Inmobiliario Colones No diversificado	32.842.514	2.733.069
Total Colones	¢ 1.350.493.683	1.619.120.097
<i>US Dólares:</i>		
BCR Trimestral Dólares No diversificado	¢ 50.455.815	94.690.471
BCR Crecimiento Dólares No diversificado	54.753.699	67.209.610
BCR Mixto Dólares No diversificado	18.351.591	31.660.366
BCR Liquidez Dólares No diversificado	284.724.816	229.824.033
BCR Inmobiliario Dólares No diversificado	1.350.611.097	542.032.517
BCR Inmobiliario Comercio y la Industria No diversificado	523.743.125	428.451.471
BCR Internacional Dólares No diversificado	1.545.775	2.760.939
BCR Liquido Internacional Dólares No diversificado	115.203.422	160.547.770
BCR Desarrollo Inmobiliario Dólares No diversificado	103.467.616	-
Total Dólares	2.502.856.956	1.557.177.177
	¢ 3.853.350.639	3.176.297.276

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio de tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida) no realizada	Valor justo
Inversiones disponibles para la venta:							
Títulos del Gobierno y Banco Central							
Banco Central de Costa Rica	bem	6.04%	25-Sep-08	25-Mar-09	198.722.326	(2.372.926)	196.349.400
Banco Central de Costa Rica	bem	6.37%	30-Sep-08	30-Sep-09	211.119.861	(7.513.736)	203.606.125
Banco Central de Costa Rica	bemv	9.88%	04-Nov-08	04-May-22	29.514.146	(1.479.146)	28.035.000
Banco Central de Costa Rica	bem	7.29%	24-Oct-08	24-Oct-12	250.066.471	(44.441.471)	205.625.000
Ministerio de Hacienda	tp	5.22%	25-Sep-08	25-Mar-09	62.128.534	(748.694)	61.379.840
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	3.50%	27-Nov-08	27-May-10	247.252.978	(1.754.197)	245.498.782
Ministerio de Hacienda	tp	5.52%	30-Sep-08	30-Sep-09	109.791.591	(4.477.591)	105.314.000
Ministerio de Hacienda	tudes	14.14%	12-Jul-08	12-Jan-22	496.967.513	(59.741.048)	437.226.465
Ministerio de Hacienda	tptba	8.44%	15-Oct-08	15-Oct-13	28.541.166	(2.384.916)	26.156.250
Ministerio de Hacienda	TPTBA	8.88%	05-Nov-08	05-Nov-13	28.559.836	(2.372.336)	26.187.500
Ministerio de Hacienda	tptba	9.28%	22-Oct-08	22-Oct-13	22.849.473	(1.870.073)	20.979.400
Ministerio de Hacienda	TPTBA	7.94%	02-Nov-08	02-May-12	11.337.571	(843.371)	10.494.200
Ministerio de Hacienda	TPTBA	8.90%	16-Oct-08	16-Apr-13	57.241.859	(4.888.859)	52.353.000
Ministerio de Hacienda	tptba	9.01%	09-Sep-08	09-Mar-15	60.880.652	(5.972.652)	54.908.000
Ministerio de Hacienda	tptba	11.50%	07-Dec-08	07-Dec-15	615.455.934	(20.105.934)	595.350.000
Ministerio de Hacienda	TPSA	1.93%	17-Dec-08	17-Mar-10	13.213.258	(418.130)	12.795.128
Ministerio de Hacienda	TPSA	1.61%	23-Dec-08	23-Mar-10	23.439.337	(743.717)	22.695.620
Ministerio de Hacienda	TPSA	1.62%	29-Dec-08	29-Mar-10	12.029.667	(380.178)	11.649.489
Ministerio de Hacienda	TPSA	4.06%	20-Dec-08	20-Jun-11	195.182.666	(1.517.116)	193.665.616
Ministerio de Hacienda	TPSA	2.25%	14-Dec-08	14-Sep-10	18.542.086	(741.437)	17.800.649
Ministerio de Hacienda	tp\$	5.20%	24-Nov-08	24-Nov-10	85.288.171	(2.336.279)	82.951.892
Ministerio de Hacienda	tp\$	4.19%	27-Nov-08	27-May-09	108.862.535	(172.520)	108.690.015
Total Inversiones disponibles para la venta					2.886.987.632	(167.276.328)	2.719.711.371

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tipo de título	Rendimiento	Fecha cambio de tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida) no realizada	Valor justo
Inversiones disponibles para la venta:							
Títulos del Gobierno y Banco Central							
Banco Central de Costa Rica	bem	7.07%	25-Sep-07	25-Mar-09	103.235.371	18.229	103.253.600
Banco Central de Costa Rica	bem	7.07%	25-Sep-07	25-Mar-09	5.433.441	959	5.434.400
Banco Central de Costa Rica	bem	7.13%	25-Sep-07	25-Mar-09	103.164.333	89.267	103.253.600
Banco Central de Costa Rica	bemv	6.64%	4-Nov-07	4-May-22	29.490.668	473.332	29.964.000
Banco Central de Costa Rica	bem	6.44%	25-Dec-07	25-Jun-08	31.069.399	19.901	31.089.300
Banco Central de Costa Rica	c\$a10	6.00%	7-Nov-07	7-Feb-12	396.928.184	(1.797.069)	395.131.115
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	5.13%	27-Nov-07	27-May-10	175.350.407	(1.476)	175.348.931
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	5.14%	27-Nov-07	27-May-10	70.847.154	27.414	70.874.568
Banco Central de Costa Rica	c\$v10	5.16%	27-Nov-07	27-May-10	99.680.464	68.928	99.749.392
Ministerio de Hacienda	tp	7.53%	24-Sep-07	24-Sep-08	39.581.177	193.043	39.774.220
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.44%	7-Dec-07	7-Dec-15	152.451.357	(4.248.757)	148.202.600
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.04%	15-Oct-07	15-Oct-13	29.165.963	(1.434.713)	27.731.250
Ministerio de Hacienda	tpbta	5.89%	5-Nov-07	5-Nov-13	29.177.752	(1.424.502)	27.753.250
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.04%	22-Oct-07	22-Oct-13	23.347.467	(1.156.467)	22.191.000
Ministerio de Hacienda	TPTBA	4.92%	2-Nov-07	2-May-12	11.698.493	(840.393)	10.858.100
Ministerio de Hacienda	TPTBA	5.65%	16-Oct-07	16-Apr-13	58.698.613	(3.624.613)	55.074.000
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.47%	9-Sep-07	9-Mar-15	61.880.198	(2.002.918)	59.877.280
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.56%	7-Dec-07	7-Dec-15	64.062.226	(1.361.126)	62.701.100
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.67%	7-Dec-07	7-Dec-15	1.156.992	(16.972)	1.140.020
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.67%	7-Dec-07	7-Dec-15	24.296.833	(356.413)	23.940.420
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.81%	7-Dec-07	7-Dec-15	40.167.146	(266.446)	39.900.700
Ministerio de Hacienda	tpbta	6.78%	7-Dec-07	7-Dec-15	51.741.352	(440.452)	51.300.900
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.32%	17-Dec-07	17-Mar-10	12.626.128	86.639	12.712.768
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.37%	23-Dec-07	23-Mar-10	22.386.760	172.689	22.559.449
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.33%	29-Dec-07	29-Mar-10	11.485.063	95.673	11.580.736
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.61%	14-Dec-07	14-Sep-10	17.638.367	215.041	17.853.408
Ministerio de Hacienda	tp\$	5.81%	30-Aug-07	30-Aug-11	60.496.506	(583.796)	59.912.709
Ministerio de Hacienda	bde09	5.52%	15-Nov-07	15-May-09	184.216.117	(141.581)	184.074.537
Ministerio de Hacienda	bde09	5.52%	15-Nov-07	15-May-09	78.057.678	(59.993)	77.997.685
Ministerio de Hacienda	bde09	5.52%	15-Nov-07	15-May-09	26.019.223	(19.994)	25.999.228
Ministerio de Hacienda	bde08	5.05%	31-Jul-07	31-Jan-08	49.601.470	(43.753)	49.557.717
Total Inversiones disponibles para la venta					2.065.152.302	(18.360.319)	2.046.791.983

(5) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	2008	2007
Impuesto de renta por pagar (véase nota 10)	¢ 194.491.170	5.957.465
Cargas sociales por pagar	32.635.644	37.478.500
Otras cuentas por pagar	33.343.787	2.843.669
	¢ <u>260.470.601</u>	<u>46.279.634</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Provisiones

El movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

	Prestaciones Legales	Obligaciones Patronales	Salario escolar	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007 ¢	2.737.216	6.605.196	38.880.308	21.321.878	69.544.598
Provisión realizada	23.209.227	106.915.225	65.539.714	13.941.667	209.605.833
Provisión utilizada	(2.070.131)	(83.094.370)	(41.806.021)	(4.493.700)	(131.464.222)
Reversión de provisión	(6.146.326)	(14.873.201)	(5.598.404)	-	(26.617.931)
Saldo al 31 de diciembre del 2008 ¢	<u>17.729.986</u>	<u>15.552.850</u>	<u>57.015.597</u>	<u>30.769.845</u>	<u>121.068.278</u>

(7) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de la Compañía asciende a la suma de ¢2.006.950.000 (¢1.584.700.000 en el 2007), representado por 40.139 (31.694 en el 2007) acciones comunes y nominativas con un valor de ¢50.000 cada una.

Mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria No. 03-08 del 05 de mayo del 2008, se acordó efectuar una emisión de acciones comunes mediante la capitalización de utilidades acumuladas de períodos anteriores por un monto de ¢422.221.893 y mediante aportes en efectivo por un monto de ¢28.107.

En nota No. 2231 del 2 de junio de 2008 y resolución SGV-R-1872, emitida por SUGEVAL, se autorizó dicha capitalización.

Mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria No. 02-07 del 26 de marzo del 2007, se acordó efectuar una emisión de acciones comunes mediante la capitalización de utilidades acumuladas de períodos anteriores por un monto de ¢585.283.899, y mediante aportes en efectivo por un monto de ¢16.101.

En nota No. 1598 del 26 de abril de 2007 y resolución SGV-R-1669, emitida por SUGEVAL, se autorizó dicha capitalización.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(8) Ingresos por intereses

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses sobre cuentas corrientes	¢ 5.398.896	2.596.044
Intereses sobre Inversiones en valores	108.390.406	112.677.664
	<u>¢ 113.789.302</u>	<u>115.273.708</u>

(9) Gastos generales y administrativos

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de personal	¢ 794.308.620	592.795.703
Gastos por provisiones generales	408.941.103	154.571.828
Gasto por servicios administrativos (véase nota 3)	498.216.816	380.124.601
Gasto por agente colocador (véase nota 3)	1.193.027.903	1.459.515.747
Otras comisiones	24.867.993	-
Otros gastos operativos	27.889.822	-
Gastos financieros	-	4.944.616
Otros gastos	18.168.465	96.417.628
	<u>¢ 2.965.420.722</u>	<u>2.688.370.123</u>

(10) Impuestos

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Puesto debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Por el año terminado el 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	¢ 320.516.226	168.033.406
Diferido	(12.805.454)	-
	<u>¢ 307.710.772</u>	<u>168.033.406</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Por los años terminados el 31 de diciembre, el cálculo del impuesto sobre la renta de la Compañía es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes del impuesto	¢ 1.039.121.268	612.477.504
Menos el efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	151.082.601	60.311.512
Ingreso por valores disponibles para la venta gravados en la fuente	<u>(121.816.449)</u>	<u>(112.677.663)</u>
Base imponible	1.068.687.420	560.111.353
Tasa de impuesto	30%	30%
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>320.516.226</u>	<u>168.033.406</u>
Menos adelantos de impuestos de renta	<u>(126.025.056)</u>	<u>(162.075.941)</u>
Impuesto de renta por pagar (véase nota 6)	¢ <u><u>194.491.170</u></u>	<u><u>5.957.465</u></u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar la declaración de impuestos que se presentarán por la Compañía correspondientes a 2005, 2006, 2007 y la que presentará para el año 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por un monto de ¢6.767.472 (¢438.334 en el 2007) y un activo por el mismo concepto por ¢83.673.493 (¢1.744.495. en el 2007)

La Compañía generó activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido por el tratamiento fiscal de las provisiones y por la ganancia y pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta, respectivamente, según se muestra a continuación:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Impuesto sobre la renta diferido activo:</u>		
Provisiones	¢ 14.549.959	1.744.495
Pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	69.123.534	-
	<u>¢ 83.673.493</u>	<u>1.744.495</u>
<u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</u>		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ 6.767.472	438.334

(11) Fondos en administración

La participación del inversionista en cada Fondo está representada por Certificados de 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(12) Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por administración de fondos de inversión	¢ 3.853.350.639	3.176.297.276
Intereses sobre inversiones en valores	108.390.406	112.677.664
Intereses sobre cuentas corrientes	5.398.896	2.596.044
Ganancia en la negociación de valores	5.608.841	21,252,368
Diferencial cambiario	33.478.310	17,871,409
Otros ingresos	<u>48.861.156</u>	<u>49.008.977</u>
Total ingresos	¢ <u>4.055.088.248</u>	<u>3.379.703.738</u>

(13) Contratos vigentesContrato 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 (el Banco).

La sociedad suscribió tres contratos con el Banco, uno por servicios administrativos, otro por el pago de comisión de agente colocador y el tercero por Servicio de Custodia y Administración de Valores. Debido a lo anterior, el Banco le cobra a la Compañía 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.

Notas a los 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 Compañía, correspondiente a la utilización de la fuerza de ventas del Banco y el Puesto, 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 Compañía - 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 Compañía,
- Suscribir en nombre y por cuenta de la Compañía, 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 Compañía,
- Liquidar a solicitud de los inversionistas sus participaciones en los fondos de inversión.

El servicio de Custodia y Administración de Valores, es aquel que presta el Custodio para el cuidado y conservación de valores y el efectivo relacionados, así como la liquidación de fondos de la Cartera Pasiva de los Fondos de Inversión, la ejecución por cuenta y riesgo del Depositante (BCR SAFI, S.A.) de los actos jurídicos que éste instruya, así como el registro de su titularidad; con la obligación de devolver al titular, valores del mismo emisor, de la misma especie y las mismas características de los que le fueron entregados para su custodia.

La entidad de custodia prestará entre otros servicios los enunciados a continuación, sin que representen una lista limitativa:

- a) Recepción de los valores en depósito.
- b) Liquidación de las operaciones bursátiles que se realicen con los valores objeto de custodia.
- c) Administración y manejo del registro contable de los valores tanto físicos como desmaterializados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- d) Administración y custodia del efectivo relacionado con la Cartera Pasiva de los Fondos de Inversión, objeto de custodia de conformidad con las instrucciones expresas por el Depositante.
- e) Administración de los valores en custodia lo cual comprenderá el cobro de amortizaciones, dividendos, intereses así como de cualquier otro derecho patrimonial derivado de los valores objeto de custodia.
- f) Realización de pagos por cuenta del Depositante, tales como servicios públicos (agua, luz teléfono), impuestos municipales, cuotas de mantenimiento de los edificios, entre otros, mediante instrucción girada por la entidad gestora.
- g) Administrará las cuentas corrientes bancarias a nombre de los fondos administrados por el Depositante, debiendo realizar la confección de los cheques, mantener un “stock” de los cheques, suficientes y necesarios, para satisfacer los desembolsos del primero. Entregar los cheques a los beneficiarios de éstos, realización de los pagos electrónicamente por medio del SINPE, llevar control e inventario permanente de los cheques.
- h) Realización de las conciliaciones de los saldos en las cuentas corrientes bancarias.
- i) Pagará con la periodicidad que corresponda a favor de los beneficiarios, los rendimientos de los Fondos de Inversión, mediante las órdenes giradas y firmadas por el gestor.
- j) También podrá corresponder al Custodio, si así lo instruye y autoriza en forma expresa el Depositante por los medios contemplados en la ley, el ejercicio de los derechos representados en los títulos o valores que hubieren sido depositados.

En relación con las tarifas por los servicios de custodia están estratificadas de la siguiente manera:

- A. Custodia de Valores custodia local (saldos): corresponde a los saldos de los valores depositados en BCR Custodio tanto en CEVAL y Sistemas de Anotación en Cuenta del BCCR, por parte del depositante el cual pagará mensualmente el importe que resulte del promedio del saldo diario del mes de los valores en custodia, aplicando un débito a la cuenta corriente designada por el depositante, aplicándose los porcentajes establecidos.
- B. Tarifas por los movimientos (local): corresponde a los procesos operativos por las gestiones realizadas por BCR Custodio, para el cumplimiento de las instrucciones giradas por el depositante.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- C. Custodia de Valores custodio internacional: corresponde a los saldos de los valores internacionales depositados en BCR Custodio en CEVAL, pagadera mensualmente sobre saldo promedio del saldo diario del mes, se aplicará el porcentaje establecido.
- D. Tarifas por transacciones internacionales: se cancelará lo establecido para entrega Libre de Pago, Entrega contra Pago, Recibo Contra pago, Transferencia de Efectivo e Ingreso de Fondos.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha reconocido gastos por agente colocador pagados a Banco de Costa Rica y a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa por montos de ¢804.122.037 (¢993.739.483 en el 2007) y ¢388.905.866 (¢465.776.264 en el 2007), respectivamente. A esa fecha, la Compañía ha reconocido gastos por servicios administrativos pagados a Banco de Costa Rica por un monto de ¢498.216.816 (¢373.711.635 en el 2007) y gastos por el servicio de custodia pagado a Banco de Costa Rica por un monto de ¢26.371.517, (¢13.178.866 en el 2007) (véase nota 3).

(14) Administración de Riesgos

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, las cuales 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.

a) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la Compañía no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo, con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Es importante señalar que la administración del riesgo de liquidez está muy vinculada con el manejo del riesgo de crédito, es decir, se incorporan títulos y/o valores que tengan presencia bursátil en el mercado financiero para facilitar su negociación.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos y pasivos se resumen de la siguiente manera:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos							
Disponibilidades	¢ 260.408.853	-	-	-	-	-	260.408.853
Inversiones en instrumentos financieros		257.729.240	108.690.015	308.920.125	928.852.459	1.115.519.532	2.719.711.371
Cuentas por cobrar por administración de fondos	-	-	-	-	-	-	-
Intereses por cobrar	-	14.680.786	10.928.437	18.459.578	-	-	44.068.802
Cuentas por cobrar a empleados	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	678.897	-	-	-	-	-	678.897
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	¢ <u>261.087.750</u>	<u>272.410.026</u>	<u>119.618.452</u>	<u>327.379.703</u>	<u>928.852.459</u>	<u>1.115.519.532</u>	<u>3.024.867.922</u>
Pasivos							
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	65.979.431	194.491.170	-	-	-	-	260.470.601
Provisiones generales	-	-	-	127.835.750	-	-	127.835.750
Total pasivos	¢ <u>65.979.431</u>	<u>194.491.170</u>	<u>-</u>	<u>127.835.750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>388.306.351</u>
Posición Neta	¢ <u>195.108.319</u>	<u>77.918.856</u>	<u>119.618.452</u>	<u>199.543.953</u>	<u>928.852.459</u>	<u>1.115.519.532</u>	<u>2.636.561.571</u>

Al 31 de diciembre de 2007, los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos y pasivos se resumen de la siguiente manera:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos							
Efectivo	¢ 119.017.973						119.017.973
Inversiones		49.557.717	31.089.300	39.774.220	1.376.594.226	549.776.520	2.046.791.983
Cuentas por cobrar por administración de fondos	2.739.394						2.739.394
Intereses por cobrar		17.938.046	10.321.268	-			28.259.314
Cuentas por cobrar a empleados				3.424.601			3.424.601
Gastos pagados por anticipado	596.440	-					596.440
Otras cuentas por cobrar		7.429.200				1.744.594	9.173.794
Total activos	¢ <u>122.353.807</u>	<u>74.924.963</u>	<u>41.410.568</u>	<u>43.198.821</u>	<u>1.376.594.226</u>	<u>551.521.114</u>	<u>2.210.003.499</u>
Pasivos							
Gastos acumulados y otras Cuentas por pagar	40.760.504	5.957.464					46.717.968
Provisiones generales	38.880.308		21.321.879	6.605.195		2.737.216	69.544.598
Total pasivos	¢ <u>79.640.812</u>	<u>5.957.464</u>	<u>21.321.879</u>	<u>6.605.195</u>	<u>-</u>	<u>2.737.216</u>	<u>116.262.566</u>
Posición Neta	¢ <u>42.712.995</u>	<u>68.967.499</u>	<u>20.088.689</u>	<u>36.593.626</u>	<u>1.376.594.226</u>	<u>548.783.898</u>	<u>2.093.740.933</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

b) Riesgo crediticio

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

La Compañía participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. Las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte. Sin embargo, las operaciones de recompra no se encuentran directamente respaldadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. En casos de incumplimientos se recurre al fondo de garantía y a los mecanismos tradicionales como resolución contractual y ejecución coactiva.

En coordinación con BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa, éste presenta semestralmente un análisis de la calificación de los emisores privados en los que el Comité de Inversiones del Conglomerado BCR ha autorizado la realización de inversiones.

La Compañía ha establecido procedimientos para administrar el riesgo de crédito, según se presenta a continuación:

1. Formulación de Políticas de Crédito.
2. Límites de Concentración y Exposición, establecidos en la política de inversiones y manejo de riesgo.
3. Revisión de Cumplimiento con Políticas mediante el análisis de composición de cartera de inversiones.

c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas potenciales de valor de mercado en la cartera o posición (trading) de instrumentos financieros, durante el tiempo transcurrido hasta que la posición se liquide; donde la pérdida es igual a la diferencia entre los valores de mercado inicial y final. La magnitud del riesgo de mercado depende del período de liquidación, de la volatilidad de los mercados y de la liquidez de los mismos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Éste riesgo se puede catalogar como un riesgo de carácter sistémico, por tanto, es propio al entorno, y afecta a todos los participantes de un mismo mercado, está en función de una serie de factores fuertemente ligados al desempeño macroeconómico.

La administración de riesgo de mercado de la Compañía está definida mediante las siguientes políticas:

- Manual de Políticas de Riesgo del Banco de Costa Rica.
- Políticas para el Manejo del Riesgo de Mercado del BCR y sus subsidiarias.
- Procedimientos para la administración del riesgo de mercado del conglomerado Financiero BCR.

Administración de Riesgo de Mercado

La Compañía utiliza para la gestión del riesgo de mercado la metodología de J.P. Morgan, la cual se basa en el concepto del Value at Risk (VaR), que se define como la máxima pérdida esperada sobre un horizonte de tiempo objetivo, dentro de un intervalo de confianza; específicamente, se establece un seguimiento mediante el cálculo de exposición a riesgo de mercado teniendo como pautas un periodo de un mes (21 días de negociación) y un nivel de confianza del 99%.

El principal problema que se encuentra con la metodología de cálculo del VaR es que se trata de un análisis tradicional y unidireccional; además del supuesto de normalidad del mercado y del proceso de simplificación del riesgo. El análisis pierde información sobre lo que puede ser muy útil para el gestor de riesgos a la hora de conocer cuales son las verdaderas fuentes de riesgo dentro de la cartera, y para poder determinar cuales son aquellos componentes que realmente están sirviendo como cobertura de dichos riesgos.

Para solucionar estos problemas, la metodología VaR Delta – Normal, se potencializa logrando un híbrido de metodologías al utilizar simulación histórica y la metodología “Cash Flow Mapping” mediante la simulación de Monte Carlo, rompiendo de esta forma las hipótesis de normalidad del mercado y utilizando las distribuciones empíricas de los factores de riesgos (tasas de interés).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Se logra de esta manera una mayor precisión de cálculo, pues permite ver cual es la distribución de pérdidas esperadas y se determina el valor de la pérdida esperada, cuales son los escenarios de mayores pérdidas y con esto nos permite cubrir en parte el riesgo inesperado; el análisis se vuelve mas robusto al obtener una región de confianza, el cual nos da certeza de la peor pérdida del valor de mercado de las carteras.

Además, con el objetivo de identificar las pérdidas potenciales bajo condiciones de mercado extremas, se utiliza como complemento el análisis de escenarios de tasas o Stress Testing, mediante el cual se detalla la sensibilidad, ante el escenario de un incremento de 90, 125 y 300 puntos base en las tasas de interés de mercado, adicionalmente, se estudian las duraciones de los portafolios.

La Junta Directiva de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. ha determinado que lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgo del Banco de Costa Rica, además se está a la espera del Reglamento de Riesgo emanado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) donde indique la estructura que debe tener este Comité para las sociedades administradoras de fondos de inversión.

Exposición al Riesgo de Mercado – Portafolio para Negociar:

La Compañía utiliza los límites del VaR para todos los riesgos de mercado identificados. La estructura de los límites del VaR está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Inversiones de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y están basados en los límites localizados del portafolio para negociar. El VaR es medido al cierre de mes. Los reportes de la utilización de los límites del VaR son remitidos al Comité de Inversiones de la Compañía.

El VaR para el portafolio de la Compañía se presenta como sigue:

Indicador	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
VaR (99%) (colones)	0,30%	0,08%
VaR (99%) (dólares)	0,03%	0,08%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- **Riesgo de tasa de cambio:** Este riesgo se origina en las fluctuaciones del valor de las monedas. Es la posible pérdida en la capacidad de compra de un inversionista, que se deriva de las variaciones inesperadas en las tasas de cambio de las divisas, en las cuales el inversionista mantiene posiciones.

Los fondos de inversión administrados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. están especializados por moneda, es decir, su cartera de inversiones tanto activa como pasiva está denominada en una misma moneda. Adicionalmente, es importante resaltar que los fondos de inversión se administran como cuentas de orden y no son pasivos para la Compañía.

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	436.810	13.233
Inversiones en Instrumentos financieros		1.260.343	2.429.640
Comisiones por cobrar		-	5.531
Otras cuentas por cobrar		-	15.000
Intereses por cobrar		5.693	26.649
Total de activos		<u>1.702.846</u>	<u>2.490.053</u>
Total de pasivos		-	-
Posición neta	US\$	<u>1.702.846</u>	<u>2.490.053</u>

- **Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:** Son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen, debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía utiliza para el análisis de riesgo de tasas de interés la simulación de escenarios considerados sobre una base mensual, en los cuales se incluyen los efectos de incrementos paralelos en la curva de rendimiento a nivel mundial, considerando cambios de 90, 125, y 300 puntos base (pbs).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

El análisis de sensibilidad efectuado por la Compañía, considerando una variación de 300 pbs, nos indica que:

Colones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganancia (pérdida) potencial	-3,66%	-1,68%
Promedio	-3,28%	-1,48%
Máximo	-1,26%	-0,60%
Mínimo	-5,50%	-2,32%

US Dólares:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganancia (pérdida) potencial	-1,44%	-4,89%
Promedio	-1,70%	-4,59%
Máximo	-0,59%	-1,85%
Mínimo	-4,94%	-7,24%

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

2008

<u>Activos</u>	<u>US</u>	<u>Colones</u>
	<u>Dólares</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,50%	1,75%
Inversiones disponibles para la venta	3,20%	9,40%

2007

<u>Activos</u>	<u>US</u>	<u>Colones</u>
	<u>Dólares</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,75%	3,25%
Inversiones disponibles para la venta	5,55%	6,65%

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 2008 y 2007 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008:

	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	Más de 5 años
Activos								
Disponibilidades en Colones	1.75%	¢ 19.276.731	19.276.731	-	-	-	-	-
Disponibilidades en US Dólares	1.50%	241.132.122	241.132.122	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros en Colones	9.40%	1.064.890.535	-	271.864.670	9.605.348	326.105.635	341.795.350	115.519.532
Inversiones en instrumentos financieros en US Dólares	3.20%	698.889.638	-	545.356	110.013.104	1.274.069	587.057.109	-
Total activos		¢ 2.024.189.026	260.408.853	272.410.026	119.618.452	327.379.703	928.852.459	115.519.532
Pasivos								
Total pasivos		¢ -	-	-	-	-	-	-
Posición Neta		¢ 2.024.189.026	260.408.853	272.410.026	119.618.452	327.379.703	928.852.459	115.519.532

Al 31 de diciembre del 2007:

	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	Más de 5 años
Activos								
Efectivo-Colones	3,25%	¢ 112.463.691	112.463.691					
Efectivo-Dólares	1,75%	6.554.282	6.554.282					
Inversiones - Colones	6,65%	843.439.740			31.089.300	39.774.220	222.799.700	549.776.520
Inversiones - Dólares	5,55%	1.203.352.243		49.557.717			1.153.794.526	
Total activos		¢ 2.165.809.956	119.017.973	49.557.717	31.089.300	39.774.220	1.376.594.226	549.776.520
Pasivos								
Total pasivos		¢ -	-	-	-	-	-	-
Posición Neta		¢ 2.165.809.956	119.017.973	49.557.717	31.089.300	39.774.220	1.376.594.226	549.776.520

Valor justo de mercado

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo, inversiones en instrumentos financieros, intereses por cobrar, obligaciones por pacto de recompra, intereses por pagar, comisiones y otras cuentas por pagar. Las inversiones están registradas al valor justo según la metodología antes indicada

d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, del personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no este relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, con el fin de evitar pérdidas financieras y daños en su reputación.

La Compañía ha iniciado la administración de riesgo operativo con la implementación del sistema específico de valoración de riesgo institucional (SEVRI), el cual fue establecido por la Contraloría General de la República mediante una directriz publicada en el Diario Oficial La Gaceta. No. 134 del 12 de julio de 2005. Asimismo, la Junta Directiva de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. aprobó en la Sesión 10-07, del 21 de mayo de 2007, el marco orientador, en el que establece los lineamientos para su funcionamiento. Lo anterior es complementado con las políticas para la gestión de riesgo operativo del Conglomerado BCR.

El SEVRI permite identificar mediante la participación activa de los colaboradores de las diversas áreas que conforman la Compañía, aquellos eventos internos o externos, que de presentarse, pueden interrumpir parcial o totalmente la consecución de los objetivos institucionales.

Periódicamente se debe informar a la Junta Directiva del grado de aplicación de esta directriz.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La norma que regula el SEVRI en la Compañía, está soportada por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría y al Departamento de Riesgo del Banco de Costa Rica.

Administración de Capital

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. calcula el coeficiente de solvencia, el cual permite establecer en un periodo determinado la tasa de crecimiento de los activos en función a su patrimonio.

Además, se esta a la espera de la promulgación del Reglamento de Gestión de Riesgos definido por la SUGEVAL, en el que se establecen los criterios para el calculo del Capital Base. Este reglamento ha sido enviado a consulta a los supervisados en varias ocasiones.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital primario y secundario de la Compañía, se detalla como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital Primario		
Capital Social	¢ 2.006.950.000	¢ 1.584.700.000
Reserva legal	141.976.823	105.617.692
	¢ <u>2.148.926.823</u>	<u>1.690.317.692</u>
Capital Secundario		
Pérdida no realizada por valuación de inversiones	¢ (104.920.262)	¢ (18.798.652)
Utilidades acumuladas	690.823.484	422.221.893
	¢ <u>585.903.222</u>	<u>403.423.241</u>
Total Capital Base	¢ <u>2.734.830.045</u>	<u>2.093.740.933</u>

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. mantiene pasivos contingentes que requieran revelarse.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(16) Hechos relevantes y subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen hechos relevantes y subsecuentes que requieran revelarse.

(17) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

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 años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

1. 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 Normativa no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con el diferencial cambiario, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza las NIIF requieren se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos e ingresos y gastos.

2. Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de los estados financieros (revisada)

Introduce el término “estado de resultado global” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009 y no se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

3. Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de Flujos de Efectivo

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas, 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.

5. 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 como moneda funcional.

6. 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. Esta capitalización solo se permite para fondos de desarrollo inmobiliario.

7. Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por Intereses (revisada)

Elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2009. Esta modificación no ha sido adoptada por el Consejo.

8. 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). La SUGEVAL autoriza si estas emisiones cumplen lo requerido para ser consideradas como capital social.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

9. Las actualizaciones a la NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar, y a la NIC 1, Presentación de los estados financieros — Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación,

Requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Dichas actualizaciones, pasarán a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2009, requerirán una aplicación retrospectiva y se espera que no tengan impacto alguno en los estados financieros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

10. 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

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Las compras y las ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando únicamente el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, el Consejo dispuso que los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

- a) Carteras Mancomunadas.
Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, fideicomisos similares, y OPAB deben clasificarse como disponibles para la venta.
- b) Inversiones propias de los entes supervisados.
Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEVAL, SUPEN y SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Las entidades supervisadas por SUGEVAL y SUPEN no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

Las clasificaciones mencionadas anteriormente no necesariamente concuerdan con lo establecido por la NIC.

11. 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

12. Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones (revisada)

Condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009 y requerirá una aplicación retrospectiva. La entidad aún no ha determinado el efecto potencial de la actualización. Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

13. Norma Internacional de Información Financiera No.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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

14. 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.

15. 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.

16. 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). El Consejo permite la reversión de las estimaciones.

17. CINIIF 14, NIC 19, El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción

Esta Interpretación clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2008, con aplicación retroactiva. La Administración no ha cuantificado su efecto en los estados financieros. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, por una imposibilidad práctica, la Compañía no ha cuantificado el impacto económico de las diferencias entre las NIIF y las normas de contabilidad emitidas por el Consejo.