



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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005  
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (506) 204-3232  
Fax (506) 204-3131  
Internet [www.kpmg.co.cr](http://www.kpmg.co.cr)

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2005 y de los estados de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2005, 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.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Compañía y de la Superintendencia General de Valores. Todo documento redistribuido por la Compañía a través de su página web deberá ser íntegro y no podrá tener modificaciones. Asimismo, el informe de KPMG tiene fecha de 3 de febrero de 2006, y KPMG no ha llevado a cabo ningún procedimiento posterior de ninguna naturaleza que de alguna forma amplíe la fecha de nuestro informe.

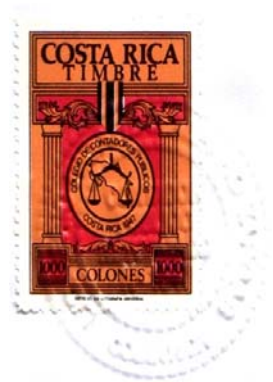


KPMG

3 de febrero de 2006

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No. 1547  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2006

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)

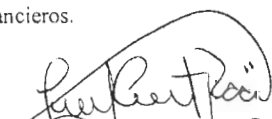
Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2005  
(Con cifras correspondientes de 2004)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo	3	¢ 140.760.224	45.838.670
Inversiones	6	947.250.000	1.490.421.602
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	3	168.775.196	143.409.381
Intereses por cobrar		10.401.181	8.693.618
Gastos pagados por anticipado		438.227	27.939
Total Activo		<u>1.267.624.828</u>	<u>1.688.391.210</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3	122.780.883	180.704.734
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	47.975.642	47.465.526
Provisiones	8	43.619.564	7.721.577
Total pasivo		<u>214.376.089</u>	<u>235.891.837</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes, 16.986 acciones comunes, autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢50.000 cada una (23.345 acciones comunes con un valor de ¢50.000 cada una en 2004)	9	849.300.000	1.167.250.000
Ganancia no realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta		1.301.263	8.531.627
Reserva legal		52.591.071	44.693.366
Utilidades acumuladas		150.056.405	232.024.380
Total patrimonio		<u>1.053.248.739</u>	<u>1.452.499.373</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>¢ 1.267.624.828</u>	<u>1.688.391.210</u>
Fondos en administración en colones			
	13		
BCR Corto Plazo Colones		¢ 33.335.848.870	64.795.592.099
BCR Trimestral Colones		3.858.401.128	6.413.025.531
BCR Crecimiento Colones		795.846.538	940.721.230
BCR Mixto Colones		2.156.091.294	2.880.107.703
		<u>¢ 40.146.187.830</u>	<u>75.029.446.563</u>
Fondos en administración en US dólares			
	13		
BCR Capital Dólares		US \$ 173.561	1.540.100
BCR Trimestral Dólares		13.026.089	11.065.532
BCR Crecimiento Dólares		8.923.224	31.807.384
BCR Mixto Dólares		7.974.039	8.279.854
BCR Liquidez Dólares		51.115.239	69.982.057
BCR Inmobiliario Dólares		43.351.234	43.557.049
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria		32.103.075	22.564.692
BCR Internacional Dólares		2.131.356	-
		<u>US \$ 158.797.817</u>	<u>188.796.668</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Alvaro Camacho de la O  
Gerente

  
Alejandro Centeno Roa  
Jefe de Operaciones

  
Roberto Quesada Campos  
Auditor




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

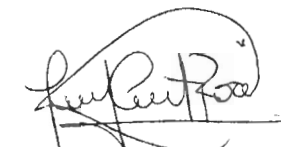
Estado de Resultados

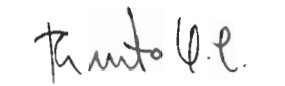
Año terminado el 31 de diciembre de 2005  
(Con cifras correspondientes de 2004)

	Nota	2005	2004
Ingresos:			
Comisiones por administración de fondos	3	¢ 2.457.777.237	3.392.540.876
Ingresos por intereses	10	79.543.170	57.402.928
Comisiones por retiros anticipados de los fondos	3	1.233.422	15.117.046
Comisiones por saldos mínimos de los fondos	3	752.799	1.278.214
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, neto		23.865.199	2.686.469
Diferencias de cambio, neto		80.949.195	127.868.204
Otros ingresos		52.591.180	3.175.702
Total ingresos		<u>2.696.712.202</u>	<u>3.600.069.439</u>
Gastos:			
Gastos generales y administrativos	11	2.490.888.580	3.243.324.926
Gastos por comisiones pagadas		14.141.187	31.137.251
Total gastos		<u>2.505.029.767</u>	<u>3.274.462.177</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		191.682.435	325.607.262
Impuesto sobre la renta	12	(33.728.325)	(81.371.073)
Utilidad neta		<u>¢ 157.954.110</u>	<u>244.236.189</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Alvaro Camacho de la O  
Gerente

  
Alejandro Centeno Roa  
Jefe de Operaciones

  
Roberto Quesada Campos  
Auditor



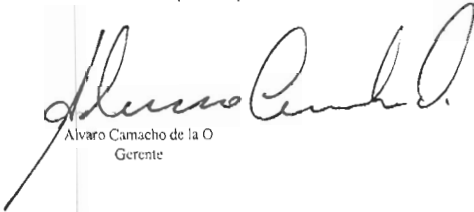
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.  
(San José, Costa Rica)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2005  
(Con cifras correspondientes de 2004)

Nota	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	200.000.000	544.150.000	17.469.297	32.481.557	422.164.440	1.216.265.294
Capitalización del Capital Adicional Pagado	544.150.000	(544.150.000)	-	-	-	-
Aportes adicionales de efectivo	935.560	-	-	-	-	935.560
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	(6.251.201)	-	-	(6.251.201)
Ganancia trasladada al estado de resultados	-	-	(2.686.469)	-	-	(2.686.469)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	244.236.189	244.236.189
Asignación de reserva legal	-	-	-	12.211.809	(12.211.809)	-
Capitalización de utilidades acumuladas	422.164.440	-	-	-	(422.164.440)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.167.250.000	-	8.531.627	44.693.366	232.024.380	1.452.499.373
Aportes adicionales de efectivo	25.620	-	-	-	-	25.620
Devolución de aportes a Accionistas	(550.000.000)	-	-	-	-	(550.000.000)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	16.634.835	-	-	16.634.835
Ganancia trasladada al estado de resultados	-	-	(23.865.199)	-	-	(23.865.199)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	157.954.110	157.954.110
Asignación de reserva legal	-	-	-	7.897.705	(7.897.705)	-
Capitalización de utilidades acumuladas	232.024.380	-	-	-	(232.024.380)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	849.300.000	-	1.301.263	52.591.071	150.056.405	1.053.248.739

Véanse las notas que acompañan los estados financieros



Alvaro Camacho de la O  
Gerente



Alejandro Cereno Roa  
Jefe de Operaciones



Roberto Quesada Campos  
Auditor



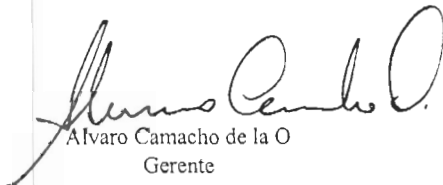
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.  
(San José, Costa Rica)

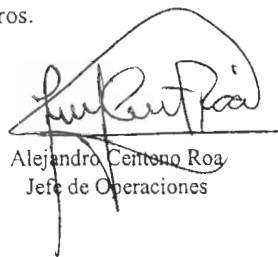
Estado de Flujos de Efectivo

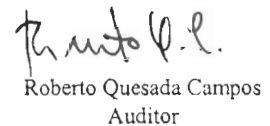
Año terminado el 31 de diciembre de 2005  
(Con cifras correspondientes de 2004)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 157.954.110	244.236.189
Partidas que no proveen efectivo:		
Ganancia realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta	(23.865.199)	(2.686.469)
Gasto por provisiones y Cesantía	79.511.963	10.995.942
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>213.600.874</u>	<u>252.545.662</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	(25.365.815)	(143.409.381)
Cuentas por cobrar	-	1.271
Intereses por cobrar	(1.707.563)	281.099
Gastos pagados por anticipado	(410.288)	(27.938)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(57.923.851)	180.704.734
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	510.116	(47.608.271)
Provisiones pagadas	(43.613.975)	(9.117.607)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>85.089.498</u>	<u>233.369.568</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(7.235.834.005)	(862.087.693)
Venta de Inversiones disponibles para la venta	7.795.640.441	600.175.056
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>559.806.436</u>	<u>(261.912.637)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportes adicionales de capital	25.620	935.560
Efectivo neto provisto(usado) por las actividades de financiamiento	<u>(549.974.380)</u>	<u>935.560</u>
Aumento (disminución) en el efectivo	94.921.554	(27.607.509)
Efectivo al inicio del año	45.838.670	73.446.179
Efectivo al final del año	<u>¢ 140.760.224</u>	<u>45.838.670</u>
Efectivo generado por las actividades de operación:		
Intereses recibidos	<u>77.835.607</u>	<u>57.684.027</u>
Impuestos pagados	<u>-</u>	<u>80.225.134</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Alvaro Camacho de la O  
Gerente

  
Alejandro Centeno Roa  
Jefe de Operaciones

  
Roberto Quesada Campos  
Auditor



FONDO DE INVERSION BCR SAFI  
Administrado por  
B.C.R. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

Detalle de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2005

<u>Tipo de título</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Fecha cambio de tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor Libros</u>	<u>Ganancia (Pérdida)</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos</u>	
<b>Inversiones:</b>								
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>								
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central</b>								
Ministerio de Hacienda	tptba	16.83%	6/6/2002	12/6/2015	945.391.053	1.858.947	947.250.000	74.73%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>				¢	<b>945.391.053</b>	<b>1.858.947</b>	<b>947.250.000</b>	<b>74.73%</b>



BCR Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
(San José, Costa Rica)  
Detalle de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2004

	<u>Tipo de título</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos</u>
<b>Inversiones:</b>					
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>					
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central</b>				<b>¢ 1.490.421.602</b>	<b>88.27%</b>
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.77%	3/31/2005	503.608.126	29.83%
Bano Central de Costa Rica	cd\$f5	6.09%	9/7/2006	23.737.571	1.41%
Banco Central de Costa Rica	cd\$a6	6.29%	9/7/2007	23.913.778	1.42%
Ministerio de Hacienda	bde08	6.91%	1/31/2008	37.268.330	2.21%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9.72%	3/17/2010	219.747.236	13.02%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9.76%	3/23/2010	23.038.017	1.36%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9.77%	3/29/2010	11.814.368	0.70%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9.69%	9/14/2010	17.721.551	1.05%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9.24%	10/25/2010	88.607.757	5.25%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	6.63%	6/7/2011	146.700.708	8.69%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	6.74%	6/20/2011	171.488.069	10.16%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	6.49%	8/16/2011	101.172.902	5.99%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.45%	1/16/2012	2.308.652	0.14%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4.85%	6/19/2012	11.448.979	0.68%
Ministerio de Hacienda	bde13	8.05%	1/31/2013	107.845.556	6.39%
<b>Total de inversiones</b>				<b>1.490.421.602</b>	<b>88.27%</b>
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>				<b>¢ 1.490.421.602</b>	<b>88.27%</b>



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

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

(1) Constitución y operaciones

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

La Compañía se ubica en el Banco de Costa Rica, oficinas centrales, Tercer Piso, Avenida Segunda, entre Calle 4 y 6, San José, Costa Rica y en ella laboran 29 empleados (24 empleados en el 2004). 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 2005, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión:

Fondos de inversión activos:

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

(Continúa)

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

### Estados financieros

- Fondo Mixto (colones y dólares), de mediano plazo y abierto (patrimonio variable) y con cartera mixta. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones se realiza con corte al último día de cada mes y son pagaderos dentro de los 5 días hábiles siguientes.
- Fondo Liquidez (dólares), del mercado de dinero y abierto (patrimonio variable) y con cartera fija y del sector público. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.
- Fondo de Capital (dólares), de crecimiento y abierto (patrimonio variable) y con cartera de renta fija. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.
- Fondo Inmobiliario, de largo plazo y cerrado (patrimonio fijo), en US dólares y se especializa en la inversión de bienes inmuebles, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. La distribución de rendimientos se realiza dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
- Fondo Inmobiliario Industria y Comercio, fondo de largo plazo y cerrado, en US dólares, se especializa en la inversión de bienes inmuebles aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. La distribución de rendimientos se realiza dentro de los 30 días posteriores al cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
- Fondo Internacional, (Creado durante diciembre de 2005) fondo de ingreso, cerrado, de los sectores público y privado, no seriado, de renta fija y de los mercados nacional e internacional, es un fondo dirigido a inversionistas que no requieren liquidez inmediata, ya que para el reembolso de sus participaciones el inversionista debe recurrir al mercado secundario. La distribución de los mismos tendrá lugar, durante los primeros 15 (quince) días hábiles, contados a partir del 1ero de marzo, de junio, de setiembre y de diciembre de cada año

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

(Continúa)

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

## Estados financieros

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

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes(a) Base de Contabilidad

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

(b) Moneda

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

La paridad del colón con el dólar de los estados de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2005, ese tipo de cambio se estableció en ¢495,65 y ¢497,71 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢457,60 y ¢459,61 por US\$1,00 en el 2004)

(c) Valuación en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2005, los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio de ¢495.65 por US\$1,00 (¢457,68 por US\$1,00 en 2004). 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.

(Continúa)

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

## Estados financieros

### (d) Instrumentos financieros

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

#### (i) Clasificación

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

#### Valores para negociar

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

#### Valores disponibles para la venta

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

(Continúa)

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

## Estados financieros

### Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

#### (ii) Reconocimiento

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

#### (iii) Medición

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

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

(Continúa)

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

### Estados financieros

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

(iv) Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

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

(v) Dar de baja

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

(vi) Instrumentos específicos

*Efectivo y equivalentes de efectivo*

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

*Inversiones en valores*

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

(Continúa)

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

### Estados financieros

#### *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.

(e) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

(Continúa)

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

### Estados financieros

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

(g) Custodia de títulos valores

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

(h) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(i) Gastos pagados por anticipado

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

(j) Provisiones

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

(Continúa)

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

## Estados financieros

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

#### (k) Aguinaldo

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

#### (l) Reserva legal

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

(Continúa)

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

Estados financieros

(m) Comisión por administración

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

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

	<b>Serie</b>					
	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>
<u>Fondos en colones</u>						
Corto plazo	2,25%	2,45%	2,55%	2,60%	2,65%	2,70%
Trimestral	N/A	N/A	1,40%	1,50%	1,60%	1,60%
Crecimiento	N/A	N/A	1,35%	1,40%	1,55%	1,60%
Mixto	N/A	N/A	1,40%	1,50%	1,60%	1,65%
<u>Fondos en US dólares</u>						
Capital	N/A	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Trimestral	N/A	N/A	1,45%	1,65%	1,75%	1,75%
Crecimiento	N/A	N/A	1,63%	1,70%	1,80%	1,85%
Mixto	N/A	N/A	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Liquidez	N/A	N/A	0,95%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A
Internacional	N/A	N/A	0,25%	N/A	N/A	N/A

(Continúa)

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

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2004, los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	Serie					
	AAA	AA	A	B	C	D
<u>Fondos en colones</u>						
Corto plazo	2,10%	2,35%	2,50%	2,65%	2,70%	2,75%
Trimestral	N/A	N/A	2,00%	2,10%	2,25%	2,25%
Crecimiento	N/A	N/A	1,95%	2,10%	2,35%	2,35%
Mixto	N/A	N/A	1,90%	2,05%	2,20%	2,25%
<u>Fondos en US dólares</u>						
Capital	N/A	N/A	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Trimestral	N/A	N/A	1,35%	1,60%	1,65%	1,70%
Crecimiento	N/A	N/A	1,48%	1,53%	1,60%	1,65%
Mixto	N/A	N/A	0,60%	0,75%	0,85%	0,95%
Liquidez	N/A	N/A	0,85%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario	N/A	N/A	1,00%	N/A	N/A	N/A
Inmobiliario Industria y Comercio	N/A	N/A	1,50%	N/A	N/A	N/A

(n) Ingreso y gasto por intereses

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

(o) Comisiones pagadas

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

(Continúa)

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

## Estados financieros

(p) Impuesto de rentaCorriente:

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

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan 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.

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

Estados financieros

(q) Uso de estimaciones

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

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

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

<u>Saldos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos - Efectivo, Banco de Costa Rica	¢ <u>140.760.224</u>	<u>45.838.670</u>
Pasivo - Cuentas por pagar		
Banco de Costa Rica	103,914,105	180.704.734
BCR Valores, S.A. Puesto de Bolsa	<u>18.866.778</u>	<u>-</u>
	¢ <u>122.780.883</u>	<u>180.704.734</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos - intereses sobre saldos en cuentas corrientes Banco de Costa Rica	¢ 288.485	33.971
<u>Gastos</u>		
Gasto por Servicios Administrativos pagados al Banco de Costa Rica	¢ 112.263.802	192.072.000
Gasto por agente colocador pagado al Banco de Costa Rica	1.906.177.229	2.917.805.540
Gasto por agente colocador pagado a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa	62.402.106	
Comisiones por servicios pagadas a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa	2.686.252	364.003
Total Gastos	¢ <u>2.083.529.389</u>	<u>3.110.241.543</u>

(Continúa)

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

Estados financieros

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.

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

<u>Saldos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones por cobrar:		
COLONES:		
BCR Corto Plazo Colones	¢ 73.306.292	60.056.475
BCR Trimestral Colones	5.862.253	6.401.100
BCR Crecimiento Colones	1.332.509	1.074.799
BCR Mixto Colones	3.880.467	2.836.728
Total Colones	84.381.521	70.369.102
DOLARES:		
BCR Capital Dólares	11.379	106.405
BCR Trimestral Dólares	7.317.230	5.227.104
BCR Crecimiento Dólares	12.725.218	16.221.750
BCR Mixto Dólares	3.682.696	2.272.293
BCR Liquidez Dólares	21.285.713	21.910.887
BCR Inmobiliario Dólares	18.602.565	17.230.477
BCR Inmobiliario Comercio y la Industria	20.646.180	10.071.363
BCR Internacional Dólares	122.693	-
Total Dólares	84.393.674	73.040.279
	¢ 168.775.195	143.409.381

(Continúa)

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

Estados financieros

<u>Transacciones</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
COLONES:		
BCR Corto Plazo Colones	¢ 1.239.099.822	1.259.964.995
BCR Trimestral Colones	94.505.861	285.344.073
BCR Crecimiento Colones	18.409.488	35.576.858
BCR Mixto Colones	52.510.007	101.169.225
Total Colones	1.404.525.178	1.682.055.151
DOLARES:		
BCR Capital Dólares	578.055	282.395.577
BCR Trimestral Dólares	86.754.652	371.117.410
BCR Crecimiento Dólares	255.567.632	314.417.279
BCR Mixto Dólares	30.652.645	304.419.376
BCR Liquidez Dólares	265.734.380	176.008.038
BCR Inmobiliario Dólares	209.920.668	188.189.111
BCR Inmobiliario Comercio y la Industria	203.921.334	73.938.934
BCR Internacional Dólares	122.693	
Total Dólares	1.053.252.059	1.710.485.725
	¢ 2.457.777.237	3.392.540.876
<u>Transacciones</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por comisiones por retiros anticipados:		
COLONES:		
BCR Trimestral Colones	¢ 317.063	2.495.9596
BCR Crecimiento Colones	137.424	2.458.9620
BCR Mixto Colones	511.824	801.4899
Total Colones	966.311	5.756.410
DOLARES:		
BCR Trimestral Dólares		4.998.3355
BCR Crecimiento Dólares		3.709.030
BCR Mixto Dólares	267.111	653.2705
Total Dólares	¢ 267.111	9.360.635
	¢ 1.233.422	15.117.045

(Continúa)

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

Estados financieros

<u>Transacciones</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por comisiones Saldos Mínimos:		
COLONES:		
BCR Mixto Colones	¢ 214.343	246.1979
Total Colones	214.343	246.197
DOLARES:		
BCR Capital Dólares	521	346.3195
BCR Trimestral Dólares	3.199	
BCR Mixto Dólares	223.522	410.752
BCR Liquidez Dólares	311.214	274.9465
Total Dólares	¢ 538.456	1.032.0177
	¢ 752.799	1.278.2147

(4) Activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:		
Comisiones por cobrar	US\$ 170.578	159.609
Inversiones en valores	-	3.256.471
Total de activos	170.578	3.416.080
Total de pasivos	-	-
Posición neta	US\$ 170.578	3.416.080

(Continúa)

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

Estados financieros

(5) Vencimiento de activos y pasivos importantes

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

Al 31 de diciembre del 2005:

CALCE		HASTA 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 A 6 MESES	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	TOTAL
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo	¢	140.760.224					140.760.224
Cuentas por cobrar							
Intereses por cobrar				10.401.181			10.401.181
Seguros		438.227					438.227
Comisiones por cobrar		168.775.196					168.775.196
Inversiones						947.250.000	947.250.000
<b>Totales</b>	¢	<b>309.973.647</b>		<b>10.401.181</b>		<b>947.250.000</b>	<b>1.267.624.828</b>
<b>PASIVO</b>							
Gastos acumulados			47.975.642				47.975.642
Cuentas por pagar		122.780.883					122.780.883
Provisiones generales					43.619.564		43.619.564
<b>Totales</b>	¢	<b>122.780.883</b>	<b>47.975.642</b>		<b>43.619.564</b>		<b>214.376.089</b>
<b>Posición Neta</b>	¢	<b>187.192.764</b>	<b>(47.975.642)</b>	<b>10.401.181</b>	<b>(43.619.564)</b>	<b>947.250.000</b>	<b>1.053.248.739</b>

Al 31 de diciembre del 2004:

CALCE		HASTA 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 A 6 MESES	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	TOTAL
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo	¢	45.838.670					45.838.670
Intereses por cobrar		3.569.185	1.050.806	771.003		3.302.624	8.693.618
Seguros		27.938					27.938
Comisiones por cobrar		143.409.381					143.409.381
Inversiones			273.892.001			1.216.529.601	1.490.421.602
<b>Totales</b>		<b>192.845.174</b>	<b>274.942.807</b>	<b>771.003</b>		<b>1.219.832.225</b>	<b>1.688.391.209</b>
<b>PASIVO</b>							
Gastos acumulados			47.465.526				47.465.526
Cuentas por pagar		180.704.734					180.704.734
Provisiones generales					7.721.577		7.721.577
<b>Totales</b>		<b>180.704.734</b>	<b>47.465.526</b>		<b>7.721.577</b>		<b>235.891.837</b>
<b>Posición Neta</b>	¢	<b>12.140.440</b>	<b>227.477.281</b>	<b>771.003</b>	<b>(7.721.577)</b>	<b>1.219.832.225</b>	<b>1.452.499.372</b>

(Continúa)

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

Estados financieros

(6) Inversiones

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

	<u>Tipo de Título</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos</u>
Inversiones:					
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central Ministerio de Hacienda	tptba	16,83%	07/12/2015	¢ 946,442,933	74,66%
Total primas y descuentos				(1.051.880)	-0,08%
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones				1,858,947	0,15%
Total de inversiones disponibles para la venta				¢ 947.250.000	74,73%

Al 31 de diciembre de 2004, las inversiones mantenidas para negociar se detallan como sigue:

	<u>TIPO DE TÍTULO</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos</u>
Inversiones:					
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central				¢ 1.490.421.602	88,27%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,77%	31/03/2005	503.608.126	29,83%
Banco Central de Costa Rica	CD\$F5	6,09%	07/09/2006	23.737.571	1,41%
Banco Central de Costa Rica	CD\$A6	6,29%	07/09/2007	23.913.778	1,42%
Ministerio de Hacienda	BDE08	6,91%	31/01/2008	37.268.330	2,21%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9,72%	17/03/2010	219.747.236	13,02%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9,76%	23/03/2010	23.038.017	1,36%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9,77%	29/03/2010	11.814.368	0,70%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9,69%	14/09/2010	17.721.551	1,05%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	9,24%	25/10/2010	88.607.757	5,25%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	6,63%	07/06/2011	146.700.708	8,69%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	6,74%	20/06/2011	171.488.069	10,16%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	6,49%	16/08/2011	101.172.902	5,99%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,45%	16/01/2012	2.308.652	0,14%
Ministerio de Hacienda	TP\$A	4,85%	19/06/2012	11.448.979	0,68%
Ministerio de Hacienda	BDE13	8,05%	31/01/2013	107.845.556	6,39%
Total de inversiones disponibles para la venta				¢ 1.490.421.602	88,27%

Al 31 de diciembre de 2005, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones ascienden a ¢10.401.181 (¢ 8.693.618 en el 2004).

(Continúa)

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

Estados financieros

(7) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el rubro de gastos acumulados y otras cuentas por pagar corresponde al saldo por pagar a instituciones por concepto de cargas sociales y otras retenciones de impuestos, por un monto de ¢47.975.642 y ¢47.465.526, respectivamente.

(8) Provisiones

El movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

	<b>Prestaciones Legales</b>	<b>Obligaciones Patronales</b>	<b>Salario escolar</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.349.134	2.086.702	1.407.408	-	5.843.244
Provisión realizada	815.962	6.273.089	3.906.891	-	10.995.942
Provisión utilizada		(2.780.449)	(1.407.408)	-	(4.187.857)
Reversión de provisión	(158.994)	(4.487.863)	(282.894)	-	(4.929.751)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	3.006.101	1.091.478	3.623.997	-	7.721.577
Provisión realizada	2.205.448	29.359.623	19.067.610	18.688.670	69.321.351
Provisión utilizada	(4.997)	(20.843.775)	(2.330.157)	-	(23.178.929)
Reversión de provisión	(176.895)	(6.723.001)	(1.475.672)	(1.868.867)	(10.244.435)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>5.029.657</u>	<u>2.884.325</u>	<u>18.885.778</u>	<u>16.819.803</u>	<u>43.619.564</u>

(9) Capital Social

Durante el 2005 y el 2004 las transacciones en el capital social se describen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de la Compañía asciende a la suma de ¢849.300.000 (¢1.167.250.000 en el 2004), representado por 16.986 (23.345 en el 2004) acciones comunes y nominativas con un valor de ¢50.000 cada una.

(Continúa)

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

Estados financieros

Durante el 2005, se efectuó una capitalización de utilidades acumuladas y una devolución de capital por un monto de ¢232.024.380 y ¢550.000.000, respectivamente. Asimismo, durante este año la accionista aportó capital adicional por un monto de ¢25.620.

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía asciende a la suma de la suma de ¢1.167.250.000, representado por 23.345 acciones comunes y nominativas con un valor de ¢50.000 cada una.

(10) Ingresos por intereses

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses de las cuentas corrientes	¢ 288.485	33.971
Intereses de Inversiones	79.254.685	57.368.957
	<u>¢ 79.543.170</u>	<u>57.402.928</u>

(11) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de personal	¢ 281.124.107	51.661.548
Gastos por provisiones generales	69.321.351	12.140.588
Gastos por cesantía	10.190.612	-
Gasto por servicios Administrativos	112.263.802	192.072.000
Gasto por agente colocador	1.968.579.334	2.917.805.540
Gastos financieros	16.356	178.778
Otros gastos	49.393.018	69.466.472
	<u>¢ 2.490.888.580</u>	<u>3.243.324.926</u>

(12) Impuestos

Por el período que termina el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el gasto por impuesto corriente del período asciende a un monto de ¢33.728.325 y ¢81.371.073, respectivamente.

(Continúa)

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

Estados financieros

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

El cálculo del impuesto sobre la renta para el periodo 2005 y 2004 de la compañía es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes del impuesto	¢ 191.682.434	325.607.262
Menos el efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	-	-
Ingreso por valores disponibles para la venta gravados en la fuente	(79.254.685)	(57.368.957)
Base imponible	112.427.749	268.238.305
Tasa de impuesto	30%	30%
	<u>33.728.325</u>	<u>80.471.492</u>
Ajuste del periodo anterior	-	899.581
Gasto por impuesto sobre la renta	¢ <u>33.728.325</u>	<u>81.371.073</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar la declaración de impuestos que se presentarán por la Compañía correspondientes a 2002, 2003, 2004 y la que presentará para el año 2005.

La compañía ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por un monto de ¢557.684.

(13) Fondos en administración

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

(Continúa)

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

Estados financieros

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.

(14) Ingresos brutos

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones por administración de fondos de inversión	¢ 2.457.777.237	3.392.540.876
Comisiones de salida	1.233.422	15.117.046
Comisiones por saldos mínimos	752.799	1.278.213
Intereses sobre inversiones en valores	79.254.685	57.368.957
Intereses sobre cuentas corrientes	288.485	33.971
Ganancia en la negociación de valores	24.620.031	2.686.469
Diferencial cambiario	106.732.707	142.696.855
Otros ingresos	52.591.180	3.175.702
Total ingresos	¢ <u>2.723.250.546</u>	<u>3.614.898.089</u>

(15) Contratos vigentes

Contrato de servicios con compañías relacionadas

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

(Continúa)

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

## Estados financieros

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

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

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

(16) Instrumentos financieros

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

(Continúa)

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

Estados financieros

Riesgo de liquidez

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

Riesgo crediticio

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

<u>2005</u>		
<u>Activos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.00%	9.50%
Inversiones disponibles para la venta		15.85%
<u>2004</u>		
<u>Activos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.00%	9.50%
Inversiones disponibles para la venta	4.78%	-

(Continúa)

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

Estados financieros

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 2005 y 2004 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

2005

CALCE	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
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo	9.50%	140.760.224	140.760.224				
Inversiones	15.85%	947.250.000					947.250.000
<b>Totales</b>		<b>1.088.010.224</b>	<b>140.760.224</b>				<b>947.250.000</b>
<b>PASIVO</b>							
Obligaciones Financieras							
<b>Totales</b>							

2004

CALCE	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
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo	1.00%	¢ 45.838.670	45.838.670	-	-	-	-
Inversiones	4.78%	1.490.421.602	-	273.892.001	-	-	1.216.529.601
<b>Totales</b>		<b>¢1.536.260.272</b>	<b>45.838.670</b>	<b>273.892.001</b>			<b>1.216.529.601</b>
<b>PASIVO</b>							
Obligaciones Financieras							
<b>Totales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

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

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

(Continúa)

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

## Estados financieros

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

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

(17) Hechos relevantes y subsecuentes

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante el año 2003 y 2004, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó 17 normas vigentes y se emitieron 5 normas nuevas, todos estos cambios con aplicación el 1 de enero del 2005. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas. A continuación se detallan las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF.:

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

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

(Continúa)

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

### Estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados financieros

g. Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados financieros

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

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

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

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-95 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

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

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

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

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

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

Estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados financieros

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados financieros

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

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

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

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

aa. Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados financieros

(18) Contingencias

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