

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
y la Superintendencia General de Valores

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2015, incluyendo el balance general, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de un año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los

controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

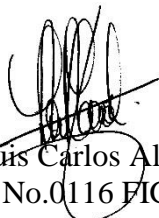
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.

Otro Asunto

Los estados financieros de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., por el año que terminó al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en su informe con fecha 4 de febrero de 2015, expresaron una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.



Lic. Luis Carlos Alvarado Rodríguez - C.P.A. No.2749
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2016
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

12 de febrero de 2016



BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

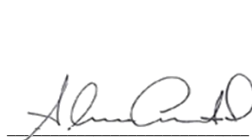
BALANCE GENERAL


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades		€ 805.633.990	€ 423.504.226
Entidades financieras del país	1b, 5	805.633.990	423.487.630
Productos por cobrar		0	16.596
Inversiones en instrumentos financieros		8.422.069.939	6.737.424.109
Disponibles para la venta	1c, 6	8.382.777.040	6.679.822.490
Productos por cobrar		39.292.899	57.601.619
Cuentas y comisiones por cobrar		671.731.669	557.253.946
Comisiones por cobrar por administración de Fondos	3	562.196.381	462.229.690
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		608.097	423.885
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	14	108.927.191	94.600.371
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1d	8.229.524	0
Otros activos		31.132.523	19.385.083
Activos Intangibles		25.219.170	8.768.468
Otros activos		5.913.353	10.616.615
TOTAL DE ACTIVOS		€ 9.938.797.645	€ 7.737.567.364
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		€ 1.087.802.638	€ 859.227.467
Impuesto sobre la renta diferido	14	19.540.278	2.897.458
Provisiones	1g, 8	193.526.665	135.239.366
Otras cuentas por pagar diversas	7	874.735.696	721.090.643
Total de pasivos		1.087.802.639	859.227.467
PATRIMONIO			
Capital social		4.089.200.000	4.089.200.000
Capital pagado	9	4.089.200.000	4.089.200.000
Ajustes al patrimonio		(73.100.369)	(121.910.482)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(73.100.369)	(121.910.482)
Reservas patrimoniales	1s	596.622.751	500.430.500
Resultados acumulados de períodos anteriores		2.314.427.628	975.315.470
Resultados del período		1.923.844.996	1.435.304.409
Total de patrimonio		8.850.995.006	6.878.339.897
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		€ 9.938.797.645	€ 7.737.567.364
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
Fondos en administración en colones:			
BCR Corto Plazo Colones-No diversificado		€ 79.492.967.422	€ 61.777.583.556
BCR Mixto Colones-No diversificado		54.812.355.793	29.675.830.843
BCR Propósito 360-No diversificado		0	515.927.015
BCR Portafolio Colones-No diversificado		31.551.754.583	5.216.801.450
BCR Inmobiliario Rentas Mixtas-No diversificado		8.405.783.096	8.095.774.995
		€ 174.262.860.894	€ 105.281.917.859
Fondos en administración en US dólares:			
BCR Liquidez Dólares-No diversificado		€ 42.434.922.430	€ 65.007.539.796
BCR Fondo Mixto Dólares-No diversificado		33.599.612.848	33.251.604.912
BCR Portafolio Dolares-No diversificado		19.994.254.477	4.137.978.422
BCR Inmobiliario Dólares-No diversificado		103.234.075.610	93.868.127.223
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria-No diversificado		69.730.974.657	66.978.016.784
BCR Fondo Progreso Inmobiliario-No diversificado		16.670.532.025	15.615.027.746
		€ 285.664.372.047	€ 278.858.294.882

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Alvaro Camacho De la O
Gerente


Nidya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Ballester Ramos
Contador

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original





BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
INGRESOS FINANCIEROS:	1o		
Por disponibilidades		¢ 4.328.890	¢ 10.128.022
Por inversiones en instrumentos financieros	10	422.360.044	351.911.798
Ganancia por diferencias de cambios y UD	11	30.634.578	317.782.219
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	11	52.351.730	3.426.876
Total de ingresos financieros		509.675.242	683.248.915
RESULTADO FINANCIERO NETO		509.675.242	683.248.915
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Comisiones por servicios	1p	6.812.809.918	5.769.053.408
Otros ingresos operativos	11	15.126.275	54.583.624
Total ingresos de operación		6.827.936.193	5.823.637.032
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Comisiones por servicios	1r	8.074.211	6.196.327
Otros gastos con partes relacionadas	3	2.058.808.958	1.759.922.687
Otros gastos operativos	13	56.597.529	32.405.834
Total gastos de operación		2.123.480.698	1.798.524.848
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		5.214.130.737	4.708.361.099
GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Gastos de personal	12	2.311.785.937	2.420.534.915
Otros gastos de administración		129.465.868	143.346.621
Total gastos administrativos		2.441.251.805	2.563.881.536
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVA		2.772.878.932	2.144.479.563
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		2.772.878.932	2.144.479.563
Impuesto sobre la renta	1u, 14	784.448.688	567.330.271
Impuesto sobre la renta diferido	1u, 14	0	41.425.039
Disminución de impuesto sobre renta	1u, 14	(18.601.120)	(39.456.880)
Participaciones sobre la utilidad		83.186.368	64.334.387
RESULTADO DEL PERÍODO		1.923.844.996	1.510.846.746
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO:			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		48.810.113	(24.296.750)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTO		48.810.113	(24.296.750)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		¢ 1.972.655.109	¢ 1.486.549.996

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Alvaro Camacho De la O
Gerente


Niaya Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Fallastero Ramos
Contador

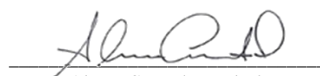
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

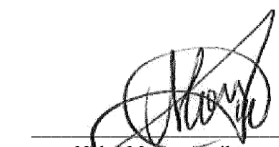
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Períodos Anteriores	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		¢ 4.089.200.000	¢ (97.613.732)	¢ 424.888.163	¢ 3.975.315.470	¢ 8.391.789.901
Aportes patrimoniales pendientes de capitalizar		0	0	0	0	0
Utilidad neta del período		0	0	0	1.510.846.746	1.510.846.746
Distribución de dividendos		0	0	0	(3.000.000.000)	(3.000.000.000)
Asignación de reserva legal	1s	0	0	75.542.337	(75.542.337)	0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		4.089.200.000	(97.613.732)	500.430.500	2.410.619.879	6.902.636.647
Otros resultados integrales:						
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		0	(20.869.874)	0	0	(20.869.874)
Ganancia neta realizada transferida al estado de resultados		0	(3.426.876)	0	0	(3.426.876)
Otros resultados integrales totales		0	(24.296.750)	0	0	(24.296.750)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		4.089.200.000	(121.910.482)	500.430.500	2.410.619.879	6.878.339.897
Aportes patrimoniales pendientes de capitalizar		0	0	0	0	0
Utilidad neta del período		0	0	0	1.923.844.996	1.923.844.996
Asignación de reserva legal	1s	0	0	96.192.251	(96.192.251)	0
Utilidades de períodos anteriores		0	0	0	0	0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		4.089.200.000	(121.910.482)	596.622.751	4.238.272.624	8.802.184.893
Otros resultados integrales:						
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		0	101.161.843	0	0	101.161.843
Ganancia neta realizada transferida al estado de resultados		0	(52.351.730)	0	0	(52.351.730)
Otros resultados integrales totales		0	48.810.113	0	0	48.810.113
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		¢ 4.089.200.000	¢ (73.100.369)	¢ 596.622.751	¢ 4.238.272.624	¢ 8.850.995.006

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Alvaro Camacho De la O
Gerente


Nidia Monge Aguilar
Jefe Administrativo



Luis Ballesteros Ramos
Contador

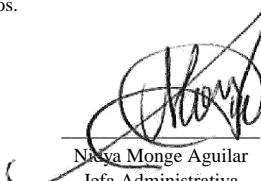
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

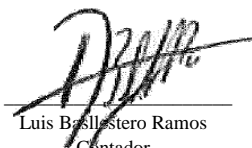
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2015	2014
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 1.923.844.996	¢ 1.510.846.746
Ajustes para conciliar el resultado del año y el efectivo de las actividades de operación:			
Gasto por provisiones		(785.503.822)	898.449.108
Ingreso por intereses		(426.688.934)	(362.039.820)
Gasto por impuesto sobre la renta		784.448.688	567.330.271
Impuesto sobre la renta diferido		0	41.425.039
Disminución de impuesto sobre renta		(18.601.120)	(39.456.880)
Gasto por servicios administrativos y por agente colocador		2.058.808.958	1.759.922.687
Ingreso por comisiones por administración de fondos de inversión		<u>(6.812.809.918)</u>	<u>(5.769.053.408)</u>
		(3.276.501.152)	(1.392.576.257)
Variación neta en los activos (aumento), disminución:			
Comisiones por cobrar por administración de Fondos		6.712.843.227	5.751.756.070
Cuentas por cobrar a empleados		(184.212)	534.259
Otras cuentas por cobrar		0	30.815
Otros activos		(19.976.962)	(3.082.472)
Variación neta en los pasivos (aumento), disminución:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(2.046.241.613)	(1.784.178.268)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		6.559.331	48.021.086
Provisiones pagadas		<u>843.791.121</u>	<u>(906.723.218)</u>
Total		2.220.289.740	1.713.782.015
Intereses cobrados		445.014.250	334.178.308
Impuestos pagados		<u>(649.930.313)</u>	<u>(557.425.015)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>2.015.373.677</u>	<u>1.490.535.308</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(9.080.852.098)	(14.376.106.209)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		<u>9.675.157.634</u>	<u>16.395.824.061</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>594.305.536</u>	<u>2.019.717.852</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados		<u>0</u>	<u>(3.000.000.000)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>(3.000.000.000)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFECTIVO		2.609.679.213	510.253.160
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>2.405.660.794</u>	<u>1.895.407.634</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4	<u>¢ 5.015.340.007</u>	<u>¢ 2.405.660.794</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Alvaro Camacho De la O
Gerente


Nayva Monge Aguilar
Jefa Administrativa


Luis Brasler Ramos
Contador

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. RESUMEN DE OPERACIONES Y DE POLÍTICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía, BCR SAFI) fue constituida como sociedad anónima en julio del 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 del 1999 e inició operaciones en noviembre del 1999.

Las oficinas de la Compañía se ubican en el Oficentro Torre Cordillera, Rohrmoser, piso #13, 300 m al Sur de Plaza Mayor, San José, Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene 86 empleados (92 empleados en el 2014). 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 2015 la Compañía tiene registrados ante la SUGEVAL los siguientes fondos de inversión no diversificados:

Fondos de Inversión Activos -

- **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.
- **Fondo Mixto No Diversificado (Colones)** - Es un fondo de mercado de dinero, abierto, no seriado, de renta fija, de cartera mixta. 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 Portafolio Colones No Diversificado (Colones)** - Es un fondo de mercado de dinero, abierto, no seriado, de renta fija, de cartera pública y del mercado nacional. 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 Liquidez No Diversificado (US 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.
- **Fondo Mixto Dólares No Diversificado (US Dólares)** - 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.
- **Fondo Portafolio Dólares No Diversificado (US Dólares)** - Es un fondo de mercado de dinero, abierto, no seriado, de renta fija, de cartera pública. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones serán distribuidos periódicamente entre los inversionistas.
- **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.
- **Fondo Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado** - Es un fondo de largo plazo y cerrado, 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 Rentas Mixtas 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 SUGEVAL, 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, sea al 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.

- **Fondo de Inversión de Progreso Inmobiliario** - Es un fondo inmobiliario de largo plazo denominado en US dólares que distribuye dividendos en forma mensual. Este Fondo pasó a ser administrado por BCR SAFI de conformidad con la resolución SGV-R-2351 del 12 de noviembre de 2010 donde la SUGEVAL autorizó la sustitución de la sociedad administradora y a partir del 18 de enero de 2011 mediante el oficio 218 de la misma Superintendencia, se dan por cumplidos todos los requisitos de la normativa para este trámite.

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

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y 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 o bienes inmobiliarios, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores y bienes inmobiliarios, y los rendimientos y alquileres que estos generan.

Regulaciones - Las principales disposiciones que regulan al Fondo de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y en las Reformas al Código de Comercio, y estas son supervisadas por la SUGEVAL.

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros del fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011.

Bases de Presentación - Los estados financieros han sido preparadas sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables detalladas.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición;

- **Nivel 2** - Son entradas, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. El efectivo y las inversiones mantenidas para la venta del Fondo se clasifican en este Nivel.
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para el activo o pasivo.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra Compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.
 - **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
 - i. Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.
 - ii. Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
 - **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio, según requerimientos del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Las cuentas por cobrar originados por la Compañía, se reconocen a la fecha de negociación.
 - **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye, excepto para los instrumentos negociables, los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta y negociables, se miden al valor razonable.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.

- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
- **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores** - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos 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 disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
- **Valoración de Activos Financieros** - La Compañía inicialmente registra los instrumentos financieros al costo de adquisición (valor facial reportado, más primas, más comisiones, menos descuentos) luego amortiza los componentes relacionados en el tiempo de tenencia. Posterior, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios, este vector es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios, S.A. de CV (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - 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.
- **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.

- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGEVAL.
- **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Estado de Flujos de Efectivo** - El estado de flujos de efectivo se debe preparar por el método indirecto.
- **Otras Disposiciones** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

La tasa de descuento a utilizar para calcular el valor de uso es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

- **Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- **Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

- **Combinaciones de Negocios** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes que sigue la Compañía se resumen como sigue:

- a. **Moneda** - Los registros contables son llevados en colones costarricenses (¢) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidos en los resultados de operación.

La entidad se rige por el tipo de cambio compra de referencia del Banco Central de Costa Rica, que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de ¢531,94 y ¢533,31 por cada US\$1.00. El tipo de cambio de venta al público fue ¢544,87 y ¢545,53 por cada US\$1.00, respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe, el tipo de cambio de referencia de compra del Banco Central de Costa Rica era de ¢530,24 por US\$1.00.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de dos meses o menos.
- c. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizan al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. Por regulación la compañía determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al patrimonio a la cuenta “ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
 - **Activos al Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- d. ***Mobiliario y Equipo*** - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente). Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos, son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultados del período en que se realizan.
- e. ***Deterioro de Activos*** - El valor de un activo se revisa en la fecha de cada balance de la Compañía, 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 en el estado de resultados cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable.

El monto recuperable de los activos, equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso, corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición final. 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** - El activo neto de los fondos administrados es determinado por la diferencia entre el activo total y el pasivo total. Entre los activos totales sobresalen las inversiones en instrumentos financieros, 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 del activo neto 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.

- g. **Provisiones** - Una provisión es reconocida en el balance general, 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 general afectando directamente el estado de resultados.
- h. **Prestaciones Legales - Obligaciones por Pensión** - Planes de aportaciones definidas: la legislación costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. La Compañía no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes, ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.
- i. **Prestaciones Legales** - Un 5,33% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados del Conglomerado BCR (ASOBANCOSTA) y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía. De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida por la Ley de Protección al Trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir semanalmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

De acuerdo a la “Ley de Protección al Trabajador”, 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 (C.C.S.S.), y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

- j. **Aguinaldo** - La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Ese pago se efectúa a cada empleado anualmente en el mes de diciembre, independientemente si es despedido o no.
- k. **Vacaciones** - De acuerdo con las políticas del régimen de empleo y salario para la contratación de los colaboradores de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., el colaborador tendrá derecho a vacaciones remuneradas por cada 50 semanas de trabajo continuo, de acuerdo al siguiente desglose:
 - Colaboradores con menos de 10 años de servicio, 15 días.
 - Colaboradores con más de 10 años de servicio, 18 días.
- l. El colaborador tiene derecho a disfrutar las vacaciones dentro del plazo estipulado en el Artículo 155 del Código de trabajo, y de conformidad con el plan de vacaciones de cada oficina. En el caso que el patrono no conceda el disfrute de vacaciones dentro de ese período, el colaborador puede disfrutarlas en cualquier momento, para lo cual será suficiente que el colaborador lo comunique por escrito a su jefe inmediato con una antelación de cinco días hábiles. En todo caso, será indispensable la previa coordinación del colaborador con su jefatura para evitar situaciones que pudieran perjudicar el servicio a los clientes de la Subsidiaria.
- m. El colaborador puede convenir con la Compañía la compensación de vacaciones de conformidad con las reglas que para esos efectos establece el Artículo 156 literal c) del Código de Trabajo.

Las vacaciones serán acreditadas anualmente de acuerdo a la fecha de ingreso de cada colaborador.

- n. **Incentivo por Productividad** - El Conglomerado Financiero BCR establece el Sistema de Gestión del Desempeño (SIGED), como sistema de evaluación y gestión del desempeño institucional de aplicación para todas las servidoras y todos los servidores del Conglomerado Financiero BCR, bajo el principio básico, promover la excelencia a través de una evaluación integral y reconocer el logro de resultados.

En el SIGED el desempeño será evaluado a partir del grado de cumplimiento del conjunto de objetivos, indicadores y metas establecidos mediante la aplicación del enfoque del Cuadro de Mando Integral (CMI) a nivel de grupos y mediante indicadores de productividad a nivel individual.

o. **Reconocimiento del Ingreso -**

- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
- Los servicios de administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos se registran como ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.
- Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de la tasa de interés corriente.
- Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.

p. **Ingreso por Comisiones -** Las comisiones se originan en los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Compañía.

Se registran cuando se devengan sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie, es decir, sobre la base de acumulación.

Mediante resolución SGV-R-150 del 20 de setiembre del 2006 la SUGEVAL autorizó mantener una sola serie para los siguientes fondos de inversión: BCR Corto Plazo Colones No Diversificado, BCR Mixto Colones No Diversificado.

Al 31 de diciembre de 2015 los porcentajes de comisión por administración vigentes son como sigue:

	SERIE		
	AAA	AA	A
Fondos en colones:			
Corto Plazo No Diversificado	1,65%	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,50%
Propósito 360 No Diversificado	N/A	N/A	0,50%
Portafolio Colones No Diversificado	N/A	N/A	1,10%
Fondo Inmobiliario Colones No Diversificado	N/A	N/A	5,50%

(Continúa)

	SERIE		
	AAA	AA	A
Fondos en US dólares:			
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,55%
Mixto Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,55%
Portafolio Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,25%
Inmobiliario Dólares No Diversificado	N/A	N/A	1,75%
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	2,00%
Progreso Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	1,30%

Al 31 de diciembre de 2014 los porcentajes de comisión por administración vigentes son como sigue:

	SERIE		
	AAA	AA	A
Fondos en colones:			
Corto Plazo No Diversificado	1.90%	N/A	N/A
Mixto No Diversificado	N/A	N/A	1,30%
Propósito 360 No Diversificado	N/A	N/A	0,50%
Portafolio Colones No Diversificado	N/A	N/A	0,95%
Fondo Inmobiliario Colones No Diversificado	N/A	N/A	5,00%
Fondos en US dólares:			
Liquidez No Diversificado	N/A	N/A	0,65%
Mixto Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,65%
Portafolio Dólares No Diversificado	N/A	N/A	0,25%
Inmobiliario Dólares No Diversificado	N/A	N/A	1,60%
Inmobiliario Industria y Comercio No Diversificado	N/A	N/A	1,60%
Progreso Inmobiliario No Diversificado	N/A	N/A	1,00%

N/A: No aplica

- q. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- r. **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 (compañías relacionadas), más lo correspondiente a comisiones por custodia pagadas al Banco de Costa Rica.
- s. **Reserva Legal** - De conformidad con la legislación costarricense, la Compañía asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital social.
- t. **Uso de Estimaciones** - La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros, la determinación de las vidas útiles de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, y el registro de pasivos contingentes.

u. ***Impuesto sobre la Renta*** -

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 de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo 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 resultarán 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 exista una probabilidad razonable de su realización.

v. ***Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias*** - De acuerdo con la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo Ley No.8488, Artículo No.46, la Compañía deberá girar a la Comisión Nacional de Emergencias anualmente un 3% de las ganancias libres y totales.

w. ***Período Fiscal*** - La Compañía opera con el período fiscal de 1° de enero al 31 de diciembre de cada año.

x. ***Nuevos Pronunciamientos Contables*** - Mediante circular C.N.S.116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante Artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2013, celebradas el 2 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatorio por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2014, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

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).

2. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre 2015 y 2014 la Compañía no mantiene activos sujetos a restricciones.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LOS FONDOS ADMINISTRADOS

- a. Al 31 de diciembre los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan así:

	2015	2014
Saldos:		
Activos:		
Disponibilidades mantenidas en Banco de Costa Rica	¢ 805.633.990	¢ 423.487.630
Inversiones en certificados de depósitos a plazo BCR	<u>0</u>	<u>242.625.000</u>
Total	<u>¢ 805.633.990</u>	<u>¢ 666.112.630</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Por servicios administrativos con Banco de Costa Rica	¢ 52.781.608	¢ 63.179.876
Por agente colocador con Banco de Costa Rica	33.806.381	20.842.264
Por agente colocador con BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa	<u>74.563.466</u>	<u>66.967.156</u>
Total	<u>¢ 161.151.455</u>	<u>¢ 150.989.296</u>
Transacciones:		
Ingresos:		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes con Banco de Costa Rica	<u>¢ 4.328.890</u>	<u>¢ 10.128.022</u>

(Continúa)

	2015	2014
Gastos:		
Servicios administrativos pagados a Banco de Costa Rica	¢ 651.739.597	¢ 550.484.453
Por agente colocador pagados a Banco de Costa Rica	386.089.290	245.730.801
Por agente colocador pagados a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa	972.557.549	903.015.391
Por custodio pagados a Banco de Costa Rica	<u>48.422.522</u>	<u>60.692.042</u>
Total	<u>¢2.058.808.958</u>	<u>¢1.759.922.687</u>

- b. A continuación se detallan las remuneraciones al personal clave por los años terminado el 31 de diciembre:

	2015	2014
Remuneraciones al personal clave	<u>¢ 141.044.263</u>	<u>¢ 147.392.501</u>

- c. Al 31 de diciembre los saldos y transacciones con los fondos de inversión administrados se detallan como sigue:

	2015	2014
Comisiones por cobrar por administración:		
Fondos de inversión en colones:		
BCR Corto Plazo Colones - No Diversificado	¢ 94.830.058	¢ 97.683.292
BCR Mixto Colones - No Diversificado	61.317.953	30.762.116
BCR Propósito 360 - No Diversificado	0	218.788
BCR Portafolio Colones - No Diversificado	30.245.338	5.093.469
BCR Inmobiliario Rentas Mixtas - No Diversificado	<u>40.103.428</u>	<u>34.667.846</u>
Total cuentas de orden	<u>226.496.777</u>	<u>168.425.511</u>
Fondos de inversión US dólares:		
BCR Liquidez Dólares - No Diversificado	22.757.510	41.403.007
BCR Fondo Mixto Dólares - No Diversificado	14.866.042	17.634.142
BCR Portafolio Dólares - No Diversificado	4.489.871	969.104
BCR Inmobiliario Dólares - No Diversificado	154.094.406	128.847.383
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria - No Diversificado	121.036.133	91.645.874
BCR Fondo Progreso Inmobiliario - No Diversificado	<u>18.455.642</u>	<u>13.304.669</u>
Total cuentas de orden	<u>335.699.604</u>	<u>293.804.179</u>
Total	<u>¢562.196.381</u>	<u>¢462.229.690</u>

- d. Al 31 de diciembre las comisiones de los fondos de inversión administrados se detallan como sigue:

	2015	2014
Comisiones por cobrar por administración de fondos de inversión:		
Fondos de inversión en colones:		
BCR Corto Plazo Colones - No Diversificado	¢1.518.714.828	¢1.599.368.768
BCR Mixto Colones - No Diversificado	735.715.249	421.750.358
BCR Propósito 360 - No Diversificado	404.893	1.844.793
BCR Fondo Portafolio Colones - No Diversificado	243.303.294	49.346.245
BCR Inmobiliario Rentas Mixtas - No Diversificado	<u>431.172.711</u>	<u>358.006.819</u>
Subtotal	<u>2.929.310.975</u>	<u>2.430.316.983</u>
Fondo de inversión en US dólares:		
BCR Liquidez Dólares - No Diversificado	423.367.274	521.224.464
BCR Fondo Mixto Dólares - No Diversificado	182.486.683	158.575.513
BCR Fondo Portafolio Dólares - No Diversificado	24.108.633	5.597.792
BCR Inmobiliario Dólares - No Diversificado	1.828.653.686	1.509.936.497
BCR Inmobiliario del Comercio y la Industria - No Diversificado	1.258.433.786	981.936.497
BCR Fondo Progreso Inmobiliario - No Diversificado	<u>166.448.881</u>	<u>162.208.113</u>
Subtotal	<u>3.883.498.943</u>	<u>3.338.736.425</u>
Total	<u>¢6.812.809.918</u>	<u>¢5.769.053.408</u>

- e. El Conglomerado Financiero BCR está compuesto como sigue:

- Banco de Costa Rica.
- BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa.
- BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
- BCR Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.
- BCR Comercializadora de Seguros, S.A.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

A continuación se presenta la conciliación de la cuenta de Disponibilidades e Inversiones en Instrumentos Financieros del Balance General y el Efectivo y Equivalentes de Efectivo del Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre:

	2015	2014
Efectivo	¢ 805.633.990	¢ 423.487.630
Inversiones en instrumentos financieros	<u>8.382.777.040</u>	<u>6.679.822.490</u>
Total del estado posición financiera	9.188.411.030	7.103.310.120
Valores negociables con vencimiento a más de 60 días	<u>(4.173.071.023)</u>	<u>(4.697.649.326)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	<u>¢ 5.015.340.007</u>	<u>¢ 2.405.660.794</u>

5. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre el detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	2015	2014
Cuentas corrientes en colones en bancos costarricenses públicos	¢554.839.318	¢379.301.401
Cuentas corrientes en US dólares en bancos costarricenses públicos	<u>250.794.672</u>	<u>44.186.229</u>
Total	<u>¢805.633.990</u>	<u>¢423.487.630</u>

6. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

2015								
Tipo de Título	Rendimiento	Fecha Último Pago	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor Justo	Porcentaje de los Activos	
Inversiones:								
Inversiones disponibles para la venta:								
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales:								
TUDES	G-TUDES	1,00%	1/12/2016	1/12/2022	¢ 685.579.036	¢(116.835.298)	¢ 568.743.737	5,72%
BCCR - bemv	Bem	5,75%	11/4/2015	05/04/2022	29.707.828	(1.886.215)	27.821.613	0,28%
BCCR - bem0	Bem	0,00%	02/11/2015	02/03/2016	522.159.904	1.381.651	523.541.555	5,27%
BCCR - bem0	Bem	0,00%	04/22/2015	04/06/2016	1.037.315.875	5.487.720	1.042.803.595	10,49%
BCCR - bem0	Bem	0,00%	06/24/2015	01/06/2016	299.758.535	203.890	299.962.425	3,02%
BCCR - bem0	Bem	0,00%	06/24/2015	01/06/2016	299.758.535	203.890	299.962.425	3,02%
BCCR - bem0	Bem	0,00%	08/26/2015	08/10/2016	218.667.834	827.797	219.495.632	2,21%
BCCR - bem	Bem	0,00%	10/21/2015	01/12/2016	495.117.900	-	495.117.900	4,98%
Gobierno	G - tp	8,51%	12/28/2015	06/28/2028	201.265.974	(9.784.634)	191.481.340	1,93%
Gobierno	G - tp	9,66%	09/22/2015	09/22/2021	299.037.583	36.821.465	335.859.048	3,38%
Gobierno	G - tp0	0,00%	02/18/2015	02/17/2016	1.270.238.170	5.387.315	1.275.625.485	12,83%
Gobierno	G - tp	8,74%	09/23/2015	03/23/2016	301.960.327	1.278.197	303.238.524	3,05%
Gobierno	G - tp\$	5,06%	11/30/2015	05/30/2018	163.021.811	1.315.307	164.337.118	1,65%
Gobierno	G - tp\$	3,68%	11/24/2015	05/24/2017	106.307.273	1.576.521	107.883.794	1,09%
Gobierno	G - tp\$	3,68%	11/24/2015	05/24/2017	106.099.486	1.784.308	107.883.794	1,09%
Gobierno	G - tp\$	3,68%	11/24/2015	05/24/2017	52.218.475	1.723.422	53.941.897	0,54%
Gobierno	G - tp\$	5,98%	11/26/2015	05/26/2027	115.956.037	(12.010.923)	103.945.113	1,05%
Gobierno	G - tp\$	5,06%	11/26/2015	11/26/2025	216.614.139	(24.454.138)	192.160.000	1,93%
Gobierno	G - tp\$	2,53%	11/23/2015	11/23/2016	159.664.658	625.051	160.289.709	1,61%
Gobierno	G - tp\$	5,52%	11/25/2015	05/25/2022	191.350.499	(4.592.871)	186.757.628	1,88%
Gobierno	G - tp\$	0,00%	11/10/2015	01/26/2016	392.292.872	-	392.292.872	3,95%
Gobierno	G - tp\$	0,00%	12/21/2015	01/27/2016	170.308.012	-	170.308.012	1,71%
Gobierno	G - tp\$	0,00%	12/21/2015	01/26/2016	175.975.566	-	175.975.566	1,77%
Gobierno	G - tp\$	0,00%	12/21/2015	01/29/2016	329.158.360	-	329.158.360	3,31%
Total de inversiones					7.839.534.688	(110.947.546)	7.728.587.142	77,76%
Títulos entidades financieras:								
Banco Popular	BPDC - bpv5c	8,40%	07/09/2015	07/09/2016	399.910.217	6.518.263	406.428.480	4,09%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BCAC - bf10\$	0,00%	11/12/2015	01/08/2016	247.761.417	-	247.761.417	2,49%
Total de inversiones					¢8.487.206.323	¢(104.429.284)	¢8.382.777.040	84,34%
Inversiones a menos de 60 días							¢4.209.706.017	

2014								
Tipo de Título	Rendimiento	Fecha Cambio de Tasa	Vencimiento	Costo	Ganancia (Pérdida)	Valor Justo	Porcentaje de los Activos	
Inversiones:								
Inversiones disponibles para la venta:								
Títulos del Gobierno, Banco Central y Bancos Estatales:								
Ministerio de Hacienda	tudes	1,00%	07/12/2014	01/12/2022	¢ 699.148.624	¢ (117.841.214)	¢ 581.307.409	7,51%
Ministerio de Hacienda	tp	9,66%	09/22/2014	09/22/2021	298.918.656	(1.750.656)	297.168.000	3,84%
Ministerio de Hacienda	tp	8,51%	12/28/2014	06/28/2028	201.320.253	(30.788.253)	170.532.000	2,20%
Ministerio de Hacienda	tp0	5,62%	03/25/2014	02/18/2015	1.200.775.630	814.870	1.201.590.500	15,53%
Ministerio de Hacienda	tp\$	4,11%	11/30/2014	05/30/2018	164.771.346	1.333.387	166.104.733	2,15%
Ministerio de Hacienda	tp\$	3,71%	11/24/2014	05/24/2017	106.525.622	1.385.390	107.911.012	1,39%
Ministerio de Hacienda	tp\$	3,86%	11/24/2014	05/24/2017	106.175.285	1.735.727	107.911.012	1,39%
Ministerio de Hacienda	tp\$	5,00%	11/24/2014	05/24/2017	51.694.464	2.261.042	53.955.506	0,70%
Ministerio de Hacienda	tp\$	4,81%	11/26/2014	11/25/2025	217.466.325	(16.271.928)	201.194.397	2,60%
Ministerio de Hacienda	tp\$	4,20%	11/27/2014	05/27/2015	41.081.493	470.651	41.552.145	0,54%
Ministerio de Hacienda	tp\$	4,93%	11/26/2014	05/26/2027	116.861.975	(10.468.763)	106.393.212	1,38%
Banco Central de Costa Rica	bemv	6,62%	11/04/2014	05/04/2022	29.672.111	(1.852.211)	27.819.900	0,36%
Banco Central de Costa Rica	bem	8,97%	12/17/2014	06/17/2015	100.090.407	1.150.593	101.241.000	1,31%
Banco Central de Costa Rica	bem	9,84%	09/13/2014	09/13/2023	296.688.949	(1.947.949)	294.741.000	3,81%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	cdp	6,75%	10/30/2014	03/30/2015	300.000.000	312.000	300.312.000	3,88%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	pbc\$4	2,90%	07/30/2014	01/29/2015	266.656.088	193.570	266.849.658	3,45%
Banco de Costa Rica	pbcrh	6,47%	08/05/2014	06/15/2015	242.649.323	(24.323)	242.625.000	3,14%
Banco Nacional de Costa Rica	cdp	7,10%	11/25/2014	08/25/2015	1.000.000.000	(1.190.000)	998.810.000	12,91%
					<u>5.440.496.550</u>	<u>(172.478.066)</u>	<u>5.268.018.484</u>	<u>68,08%</u>
Títulos de entidades financieras del sector privado:								
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	cdp	7,60%	11/26/2014	08/26/2015	500.000.000	(585.000)	499.415.000	6,45%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bpv5c	8,40%	07/09/2014	07/09/2016	399.749.437	(1.093.437)	398.656.000	5,15%
Total de inversiones					<u>7.839.534.688</u>	<u>(110.947.546)</u>	<u>7.728.587.142</u>	<u>77,76%</u>
Inversiones en recompras:								
Títulos del Gobierno y Banco Central								
Ministerio de Hacienda	RECO\$	0,00%	12/19/2013	01/20/2014	108.980.181	-	108.980.181	1,41%
Ministerio de Hacienda	RECO\$	0,00%	11/27/2013	01/17/2014	262.760.307	-	262.760.307	3,40%
Ministerio de Hacienda	RECO\$	0,00%	11/27/2013	01/17/2014	141.992.518	-	141.992.518	1,84%
Total de inversiones en recompra					<u>513.733.006</u>	<u>-</u>	<u>513.733.006</u>	<u>6,64%</u>
Total de inversiones disponibles para la venta					<u>¢6.853.978.992,44</u>	<u>¢ (174.156.502,44)</u>	<u>¢6.679.822.490,00</u>	<u>86,33%</u>
Inversiones a menos de 60 días							<u>¢1.982.173.164</u>	

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de intereses por cobrar sobre inversiones en instrumentos financieros asciende a ¢39.292.899 (¢57.601.619 al 31 de diciembre 2014).

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	Nota	2015	2014
Impuesto sobre la renta por pagar	14	¢358.950.987	¢223.858.903
Otros impuestos por pagar		16.444.090	17.017.799
Impuestos retenidos por pagar		12.968.979	13.149.624
Participaciones sobre la utilidad		83.186.368	64.334.387
Otras cuentas y comisiones por pagar		167.618.427	155.051.081
Aportaciones patronales por pagar		65.368.641	37.261.969
Aportaciones laborales retenidas por pagar		13.238.762	13.056.638
Otras retenciones a tercero por pagar		877.369	753.517
Remuneraciones por pagar		105.828.774	157.845.971
Vacaciones acumuladas por pagar		29.361.474	27.908.415
Aguinaldo acumulado por pagar		<u>20.891.825</u>	<u>10.852.339</u>
Total		<u>¢874.735.696</u>	<u>¢721.090.643</u>

8. PROVISIONES

Al 31 de diciembre, la composición de la cuenta se detalla a continuación:

	2015	2014
Provisión de CMI	¢193.526.665	¢131.522.932
Otras	<u>0</u>	<u>3.716.434</u>
Total	<u>¢193.526.665</u>	<u>¢135.239.366</u>

9. PATRIMONIO

9.1. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía asciende a ¢4.089.200.000, representado por 81.784 acciones comunes y nominativas con un valor de ¢50.000 cada una.

La Sociedad cumple con los requisitos mínimos de capital requeridos por la SUGEVAL.

9.2. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Para el año 2015 no se distribuyeron utilidades acumuladas. En sesión 09-14 del 21 de abril de 2014, Comité Corporativo Ejecutivo acordó recomendar la repartición de utilidades acumuladas de períodos anteriores de la Sociedad por un monto de ¢3,000 millones. La asamblea de accionistas tomó la resolución definitiva según el artículo III de la sesión Asamblea anual ordinaria de accionistas 01-14 del 21 de abril de 2014.

10. INGRESOS POR INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre, los ingresos por inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2015	2014
Banco Central y sector público no financiero del país	<u>¢422.360.045</u>	<u>¢351.911.798</u>
Total	<u>¢422.360.045</u>	<u>¢351.911.798</u>

11. INGRESOS BRUTOS

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre, de acuerdo con los requerimientos de la SUGEVAL, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	Notas	2015	2014
Comisiones por administración de fondos	3.d	¢6.812.809.918	¢5.769.053.408
Otros ingresos operativos		15.126.275	54.583.624
Ingresos por disponibilidades	3.a	4.328.890	10.128.022
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros	10	422.360.044	351.911.798
Ganancia en venta de instrumentos financieros disponibles para la venta		52.351.730	3.426.876
Ganancia por diferencial cambiario		<u>79.725.675</u>	<u>397.044.695</u>
Total		<u>¢7.386.702.532</u>	<u>¢6.586.148.423</u>

12. GASTOS DE PERSONAL

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos de personal se detallan como sigue:

	2015	2014
Sueldos y bonificaciones de personal	¢1.408.965.928	¢1.417.553.113
Remuneraciones a directores y fiscales	31.310.366	31.887.910
Viáticos	14.074.514	31.567.503
Décimotercer sueldo	129.128.290	118.635.461

(Continúa)

	2015	2014
Vacaciones	¢ 12.812.236	¢ 16.133.651
Incentivos	62.003.732	131.522.932
Cargas sociales patronales	360.726.680	329.821.311
Refrigerios	4.098.685	3.236.228
Capacitación	9.648.203	40.321.383
Seguros para el personal	14.298.065	13.320.659
Salario escolar	119.408.950	159.526.731
Tiempo extraordinario	1.522.652	2.186.527
Fondo de capacitación laboral	42.363.702	42.704.527
Otros gastos de personal	<u>101.423.934</u>	<u>82.116.979</u>
Total	<u>¢2.311.785.937</u>	<u>¢2.420.534.915</u>

13. GASTOS OPERATIVOS

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos operativos se detallan como sigue:

	2015	2014
Patentes municipales	¢23.653.411	¢20.657.528
Mantenimiento de edificio y otros	4.375.285	800.228
Planes estratégicos con funcionarios	0	347.865
Beneficios a empleados	54.484	1.889.602
Mantenimiento de equipo de oficina	1.699.116	401.961
Empaste de información institucional	398.670	1.614.500
Otros impuestos pagados en el país	210.700	208.700
Gastos por servicios bancarios y similares	78.330	239.028
Otros gastos operativos	<u>26.127.533</u>	<u>6.246.422</u>
Total	<u>¢56.597.529</u>	<u>¢32.405.834</u>

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

En los años terminados el 31 de diciembre el gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

	2015	2014
Corriente	¢784.448.688	¢567.330.271
Diferido	0	41.425.039
Disminución de impuesto sobre renta	<u>(18.601.120)</u>	<u>(39.456.880)</u>
Total	<u>¢765.847.568</u>	<u>¢569.298.430</u>

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resulta de aplicar a la utilidad antes de impuestos la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%) se debe principalmente a ingresos originados en rentas sobre inversiones disponibles para la venta que ya fueron grabadas en la fuente.

En el 31 de diciembre, el cálculo del impuesto sobre la renta de la Compañía es el siguiente:

	Nota	2015	2014
Utilidad antes de impuesto		¢2.708.293.684	¢2.078.177.017
Uso de provisión CMI		<u>0</u>	<u>(107.817.803)</u>
Utilidad ajustada		2.708.293.684	1.970.359.214
Gastos no deducibles			
Gasto administrativo no deducible		29.842.118	34.751.923
Reversión impuesto diferido CMI		0	41.345.341
CMI 2015 / 2014		62.003.732	131.522.932
Diferencias de cambios udes sobre valor facial		10.969.749	2.580.048
CNE		<u>83.186.368</u>	<u>64.334.387</u>
Total		186.001.967	274.534.631
Ingresos no gravables:			
Ingresos sobre inversiones		256.493.474	248.484.585
Diferencias de cambio udes sobre valor facial		4.372.098	35.851.480
Ingresos por impuesto diferido		18.601.120	39.456.880
Ingresos por reversión de provisión litigios		<u>0</u>	<u>30.000.000</u>
Total		279.466.692	353.792.945
Utilidad gravable		2.614.828.959	1.891.100.900
Impuesto sobre la renta por pagar (30%)		<u>784.448.688</u>	<u>567.330.271</u>
Menos adelantos de impuesto de renta		<u>(425.497.701)</u>	<u>(343.471.368)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	7	<u>¢ 358.950.987</u>	<u>¢ 223.858.903</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar la declaración de impuestos que presenta la Compañía correspondientes a 2015, 2014, 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por ¢19.540.278 (¢2.897.458 en el 2014) y un activo por el mismo concepto por ¢108.927.191 (¢94.600.371 en el 2014).

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:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Provisiones	¢ 58.057.999	¢39.456.880
Pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	<u>50.869.192</u>	<u>55.143.491</u>
Total	<u>¢108.927.191</u>	<u>¢94.600.371</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	<u>¢ 19.540.278</u>	<u>¢ 2.897.458</u>

15. FONDOS DE INVERSIÓN EN ADMINISTRACIÓN

La participación del inversionista en cada fondo está representada por certificados de Títulos de participación documentados 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, que están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- a. Los valores del fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- b. 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.
- c. Los títulos valores adquiridos se depositan en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- d. La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

16. CONTRATOS VIGENTES

Contrato de Servicios con Compañías Relacionadas - BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. S.A., cuenta con una estructura administrativa y de operación propia; además utiliza parcialmente la estructura provista por el Banco de Costa Rica (el Banco).

La Compañía 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 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 Puesto), el cual también funge como agente colocador de los productos de la Compañía.

El gasto por servicios administrativos corresponde a servicios administrativos y logísticos que Banco de Costa Rica le proporciona a la Compañía, el cual incluye los gastos relacionados con el soporte de recursos físicos, técnicos y de personal provistos por otros departamentos del Banco. El gasto por agente colocador corresponde a comisiones cobradas por Banco de Costa Rica y BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa, por la colocación de fondos de inversión en nombre y representación de la Compañía.

Los gastos por agente colocador corresponden a una comisión que cobra el Banco y BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa a la Compañía, por la utilización de la fuerza de ventas del Banco y el Puesto para la colocación de los productos bursátiles que ofrece la Compañía.

Según addendum número dos al contrato de comercialización suscrito entre BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa, a partir del mes de enero del 2013, las comisiones por colocación son de un 20% sobre Fondos cerrados y 25% para Fondos abiertos.

Según addendum número cuatro al contrato de comercialización suscrito entre BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y Banco de Costa Rica, S.A., a partir del mes de enero del 2013, las comisiones por colocación son de un 20% sobre Fondos cerrados y 25% para Fondos abiertos.

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 adendas 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 el que presta el Custodio para el cuidado y conservación de títulos valores y el efectivo relacionado así como la liquidación de fondos de la cartera pasiva de los fondos de inversión la ejecución por cuenta y riesgo del Depositante (“la Compañía”) 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.

El servicio de custodia incluye, entre otras las actividades las siguientes:

- Recepción de los valores en depósito.
- Liquidación de las operaciones bursátiles que se realicen con los valores objeto de custodia.
- Administración y manejo del registro contable de los valores físicos y desmaterializados.
- 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.
- Administración de los valores en custodia, lo cual comprende el cobro de amortizaciones, Dividendos, Intereses, así como de cualquier otro derecho patrimonial derivado de los valores objeto de custodia.
- Realización de pagos por cuenta de depositantes, como servicios públicos (agua, luz, teléfono), impuestos municipales, cuotas de mantenimiento de los edificios, entre otros, mediante instrucción girada por la entidad gestora.
- Administrar las cuentas corrientes bancarias a nombre de los fondos administrados por el depositante, debiendo realizar la confección de los cheques, mantener un *stock* de formularios de cheques, suficientes y necesarios para satisfacer los desembolsos. Entregar los cheques a los beneficiarios, realización de los pagos electrónicamente por medio del SINPE, llevar control e inventario permanente de los cheques.
- Realización de las conciliaciones de los saldos en las cuentas corrientes bancarias.
- Pagar 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.
- Puede 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 valores depositados.

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

- a. ***Custodia de Valores*** - Custodia local (saldos): Corresponde a los saldos de los valores depositados en BCR Custodio en Central de Valores, S.A. (CEVAL) y Sistemas de Anotación en Cuenta del BCCR por parte del depositante, el cual paga 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.
- c. **Custodia de Valores** - Custodio internacional: Corresponde a los saldos de los valores internacionales depositados en BCR Custodio en CEVAL, pagadera mensualmente sobre promedio del saldo diario del mes; se aplicará el porcentaje establecido.
- d. **Tarifas por Transacciones Internacionales** - Se cancela lo establecido para entrega Libre de Pago, Entrega contra Pago, Recibo Contra pago, Transferencia de Efectivo e Ingreso de Fondos.

En el año terminado el 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha reconocido gastos por agente colocador pagados a Banco de Costa Rica y a BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa por ¢386.089.290 (¢245.730.801 en el 2014) y ¢972.557.549.391 (¢903.015.391 en el 2014), respectivamente.

Asimismo la Compañía ha reconocido gastos por servicios administrativos pagados a Banco de Costa Rica por ¢651.739.597 (¢550.484.453 en el 2014) y gastos por el servicio de custodia pagado a Banco de Costa Rica por ¢48.422.522 (¢60.692.042 en el 2014).

17. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, las cuales se relacionan con riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgo de liquidez, riesgo crediticio, riesgo operativo y riesgo de mercado, el cual comprende el riesgo de precio, riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio.

17.1. RIESGO DE LIQUIDEZ

Este tipo de riesgo se refiere a la pérdida potencial por parte de la Compañía al no ser capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo, con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez. Está asociado con la prontitud y facilidad de hacer efectivo los activos que respaldan la cartera y con ello atender oportunamente los diversos compromisos contraídos por ésta. La liquidez dependerá de la facilidad para negociar los títulos en un mercado secundario.

Administración del Riesgo 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.

Además, se procura incorporar dentro de la cartera de inversión activos y valores que presenten una alta bursatilidad y un bajo margen entre los precios de compra y venta, para lo cual se realizan los análisis pertinentes. Asimismo, se cuenta con una metodología mediante flujos de efectivo para mantener un nivel adecuado de liquidez en la sociedad.

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

- Políticas de riesgo para la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. - POL-GNE-FIN-89-06-13, específicamente en su política número 14.
- PRO-FIN-GDN-97-09-14 Procedimiento para la gestión de riesgo de mercado de la cartera propia y los fondos de inversión administrados por BCR SAFI, S.A.
- DISP-FIN-RIE-61-14 Protocolo de liquidez de BCR SAFI, S.A. para sus fondos de inversión financieros administrados.
- DISP-FIN-OPE-91-05-13 Disposiciones administrativas para el manejo de la liquidez de las cuentas corrientes de BCR SAFI y sus fondos de inversión administrados.
- DISP-SUB-FIN-24-06-13 Disposición administrativa para valorar a precios de mercado los activos financieros de las carteras propias y de los fondos de inversión administrados por BCR SAFI, utilizando la metodología del Conglomerado Financiero BCR.

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 1Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Al 31 de diciembre de 2015							
Activos:							
Disponibilidades	¢ 805.633.990	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 805.633.990
Inversiones en instrumentos financieros	2.410.538.977	1.799.167.040	303.238.524	1.346.042.119	2.523.790.380	0	8.382.777.040
Cuentas por cobrar por administración de fondos	562.196.381	0	0	0	0	0	562.196.381
Intereses por cobrar	19.023.001	15.092.802	5.177.096	0	0	0	39.292.899
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	608.097	0	0	0	0	0	608.097
Otros activos	<u>0</u>	<u>5.913.353</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25.219.170</u>	<u>0</u>	<u>31.132.523</u>
Total de activos	<u>3.798.000.446</u>	<u>1.820.173.195</u>	<u>308.415.620</u>	<u>1.346.042.119</u>	<u>2.549.009.550</u>	<u>0</u>	<u>9.821.640.930</u>
Pasivos:							
Otras cuentas por pagar diversas	395.262.426	458.581.444	0	20.891.825	0	0	874.735.695
Provisiones	0	0	193.526.665	0	0	0	193.526.665
Impuesto de renta diferido	<u>0</u>	<u>19.540.278</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19.540.278</u>
Total de pasivos	<u>395.262.426</u>	<u>478.121.722</u>	<u>193.526.665</u>	<u>20.891.825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.087.802.638</u>
Posición neta	<u>¢3.402.738.020</u>	<u>¢1.342.051.473</u>	<u>¢114.888.955</u>	<u>¢1.325.150.294</u>	<u>¢2.549.009.550</u>	<u>¢ 0</u>	<u>¢8.733.838.292</u>

	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
Al 31 de diciembre de 2014:							
Activos:							
Disponibilidades	¢ 423.487.630	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 423.487.630
Inversiones en instrumentos financieros	780.582.664	1.501.902.500	385.418.145	1.498.225.000	398.656.000	2.115.038.181	6.679.822.490
Cuentas por cobrar por administración de fondos	462.229.690	0	0	0	0	0	462.229.690
Intereses por cobrar	22.308.907	30.865.611	4.443.697	0	0	0	57.618.215
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	423.885	0	0	0	0	0	423.885
Otros activos	<u>0</u>	<u>5.164.382</u>	<u>5.452.233</u>	<u>0</u>	<u>8.768.468</u>	<u>0</u>	<u>19.385.083</u>
Total de activos	<u>1.689.032.776</u>	<u>1.537.932.493</u>	<u>395.314.075</u>	<u>1.498.225.000</u>	<u>407.424.468</u>	<u>2.115.038.181</u>	<u>7.642.966.993</u>
Pasivos:							
Otras cuentas por pagar diversas	219.272.829	305.211.089	0	196.606.725	0	0	721.090.643
Provisiones	3.450.000	266.434	131.522.932	0	0	0	135.239.366
Impuesto de renta diferido	<u>0</u>	<u>2.897.458</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.897.458</u>
Total de pasivos	<u>222.722.829</u>	<u>308.374.981</u>	<u>131.522.932</u>	<u>196.606.725</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>859.227.467</u>
Posición neta	<u>¢1.466.309.947</u>	<u>¢1.229.557.512</u>	<u>¢263.791.143</u>	<u>¢1.301.618.275</u>	<u>¢407.424.468</u>	<u>¢2.115.038.181</u>	<u>¢6.783.739.526</u>

17.2. RIESGO CREDITICIO

Está asociado con la pérdida potencial originada por el incumplimiento de pago por parte del emisor o deudor de un activo financiero, y que éste no cumpla parcial, total y a tiempo con cualquier pago que debía hacer, de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que se adquirió el activo financiero, o bien, por el deterioro en la calidad crediticia de la contrapartida, así mismo, se refiere a que alguno de los emisores de los títulos y/o valores en que invierte no pueda hacer frente a sus obligaciones, con lo cual habría una reducción del patrimonio de la Compañía.

En caso que la Compañía apalanque su cartera financiera, la administración puede recurrir al mecanismo de reporto tripartito (recompra). Aquí podría surgir el problema de calce de plazos y la renovación del financiamiento en el plazo pactado, con lo cual se genera mayor incertidumbre en el flujo de caja de ésta.

Los contratos de recompras 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.

Las recompras también tienen riesgos adicionales como el riesgo del comprador a plazo, ya que en esta situación la Compañía estará asumiendo una posición pasiva antes de comprar el título sujeto a las operaciones de recompra en el plazo pactado. El riesgo aquí implícito radica en que en el momento de cumplir la compra a plazo no se tenga la liquidez suficiente y por lo tanto el título se tenga que liquidar con la consecuente pérdida para la Compañía y la disminución correspondiente en el rendimiento neto de la cartera.

Existe también el riesgo de vendedor a plazo; en este caso la Compañía asume una posición activa antes de vender el título subyacente sujeto a la recompra en el plazo pactado. El riesgo aquí implícito es que el comprador a plazo enfrente una situación de iliquidez y por lo tanto no pueda recomprar el título en el plazo pactado, con lo cual la Compañía no tendría el dinero efectivo en el momento en el cual originalmente lo tenía estipulado. También se puede incurrir en una liquidación de título subyacente con los consecuentes costos por llegar a una situación de incumplimiento, esto genera incertidumbre en el tanto en que un escenario de liquidación del título, pueda no existir liquidez para tal instrumento.

Otro riesgo es el riesgo de precio, el cual es aquella incertidumbre que se genera por cualquier variación en el precio del título subyacente que está respaldando la operación de recompra, en el caso que la Compañía tenga una posición activa puede incurrir en la no recuperación de la totalidad de la inversión y en caso de tener una posición pasiva, deberá de disminuir su endeudamiento mediante llamadas a margen, con la consecuente reducción en el flujo de caja y la liquidez normal de ésta.

Por último, existe el riesgo de renovación que se genera cuando alguna de las partes en la operación de recompra pactada no posee los recursos necesarios para hacer frente a la obligación y solicite una renovación de la operación. En el caso que la Compañía posea una

posición activa se genera la incertidumbre porque el comprador a plazo solicite la renovación de la operación, con lo cual la Compañía tendrá que ajustar su liquidez para ver la posibilidad de renovar la recompra. Por otra parte si, ésta posee una posición pasiva, enfrenta el riesgo que en el momento de pagar la obligación, la Compañía decida renovarla pero la otra parte no esté dispuesta a hacerlo, con el consecuente ajuste en la liquidez de ésta y la posibilidad incluso de llevar a cabo la liquidación del subyacente.

BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., mantiene políticas de administración de riesgo, en las cuales se señalan límites. Con estas restricciones se busca mitigar la exposición al riesgo de crédito.

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 Financiero BCR ha autorizado la realización de inversiones. Así mismo, la Jefatura de Gestión Integral de Riesgo de BCR SAFI realiza análisis de puestos de bolsa, así como, emisores públicos y privados, de los que se determina en cuáles de éstos se pueden llevar a cabo operaciones de inversión, o bien, con cuales puestos estarían estructurando operaciones de recompra.

La Compañía ha establecido límites de concentración y exposición mediante la publicación en su sitio oficial de políticas y procedimientos para administrar el riesgo de crédito, según se presenta a continuación:

- a. Reglamento del Comité de Inversiones BCR SAFI, S.A. (REG-FIN-GDP-133-06-15) Políticas para el manejo de inversiones de los fondos de inversión administrados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (POL-FIN-GDP-61-15).
- b. Políticas de riesgo para la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. - POL-GNE-FIN-89-06-13, específicamente en su política número 14.

Procedimiento para gestionar los riesgos de crédito y contraparte que conforman las carteras de inversiones de los fondos administrados y de la cartera propia de BCR SAFI, S.A.

Administración del Riesgo de Crédito - La Compañía mantiene una política de inversión propia, donde se define el tipo de instrumentos en que puede ser invertida su cartera activa, según se presenta a continuación:

La Compañía verifica mediante el análisis de composición de cartera el cumplimiento de las políticas de inversión.

Además, el riesgo de crédito se gestiona manteniendo un seguimiento cercano a las calificaciones de crédito que brindan las agencias calificadoras a los emisores, así como al monitoreo de los indicadores de gestión financiera de estos mismos. Los informes se utilizan para reducir la exposición al riesgo por concentración de inversiones en un mismo emisor, dado que se busca invertir en los emisores de mayor calificación crediticia. Todo lo anterior, al amparo de las disposiciones que establezca el Comité de Inversiones.

En lo que respecta al riesgo de las operaciones de reporto tripartito (recompra), la Compañía las realiza utilizando la asesoría de BCR Valores Puesto de Bolsa, S.A., entidad que dispone de políticas de inversión con respecto a las contrapartes y los niveles de garantía sobre los instrumentos que se utilizan para respaldar las operaciones. De esta forma se procura reducir la exposición al riesgo inherente a las operaciones de reporto. Amparada a ésta, la Jefatura de Gestión Integral de Riesgo realiza un análisis con cuáles puestos de bolsa se pueden llevar a cabo este tipo de transacciones, los que son remitidos al área correspondiente.

17.3. 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.

Este 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. Éste comprende el riesgo de precio, riesgo de tasas de interés y riesgo de tipo de cambio.

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

- Políticas corporativas para la gestión integral del riesgo, POL-GRI-GIR-168-10-13.
- Políticas de Riesgo para BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.; POL-GNE-FIN-89-06-13.
- Políticas para el manejo de inversiones de los fondos de inversión administrados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (POL-FIN-GDP-61-15) PRO-FIN-GDN-97-09-14 Procedimiento para la gestión de riesgo de mercado de la cartera propia y los fondos de inversión administrados por BCR SAFI, S.A.

La Compañía utiliza para la gestión del riesgo de mercado la metodología Paramétrica Delta Normal SAP, aprobada en Sesión 08-11, del 29 de agosto de 2011, celebrada por Comité Corporativo Estratégico de Riesgo del Conglomerado BCR, 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: a) un horizonte de tiempo de un 1 día, b) nivel de confianza del 99,0% y c) utiliza 3 factores de riesgo simultáneamente, entendidos éstos como precios históricos, curvas de rendimientos y tipo de cambio.

La metodología paramétrica tiene como característica el supuesto de que el activo se distribuye con una curva de densidad de probabilidad normal. Sin embargo, en la práctica se ha observado que no necesariamente se tiene un comportamiento estrictamente normal, sino que son aproximados a la curva normal y, por tanto, los resultados que se obtienen al medir el riesgo son una aproximación.

El VaR no otorga certidumbre con respecto a las pérdidas que se podrían sufrir, sino una expectativa de resultados basada en estadística y en algunos supuestos de modelos o parámetros que se utilizan para el cálculo. Es importante destacar que la definición de valor en riesgo es válida únicamente en condiciones normales de mercado, ya que, en momentos de crisis y turbulencia, la pérdida esperada se define por pruebas de stress o valores extremos.

Con el objetivo de identificar las pérdidas potenciales bajo condiciones de mercado extremas, se utiliza el análisis de escenarios de tasas o Stress Testing, sensibilizando la cartera de inversiones ante el escenario (1) movimiento paralelo de la curva de rendimiento 100 pbs, (2) incremento máximo mensual de la curva de rendimiento por nodo.

Aunado a esto, la Sugeval define en el Acuerdo SGV-A-166 “*Instrucciones para el reglamento de gestión de riesgos*” la metodología de Valor en Riesgo Histórico para determinar el requerimiento de capital por riesgo precio que se debe reportar a este regulador.

La Junta Directiva de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. determinó que lo referente al tema de riesgo sea monitoreado directamente por el Comité Corporativo Estratégico de Riesgo del Conglomerado BCR; ésta decisión está respaldada en el artículo 6 denominado “Constitución del comité de gestión de riesgos” del Reglamento de Riesgo Emanado por la Superintendencia General de Valores (Sugeval).

- a. **Exposición al Riesgo de Mercado** - 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 por el Comité de Inversiones de BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y aprobación por su Junta Directiva. El VaR es medido diariamente. Los reportes de la utilización de los límites del VaR son remitidos al Comité de Inversiones de la Compañía mensualmente.

Al 31 de diciembre El VaR para el portafolio de la Compañía se presenta como sigue:

Indicador	2015	2014
VaR (99%) (composición colonizada)	<u>0,0931%</u>	<u>0,2580%</u>

Es importante señalar que a partir del 1° de setiembre de 2011, BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. cambió la metodología de medición del VaR que se está utilizando, calculando un único VaR multimonedas (colonizado) por lo que no segrega éste por las monedas que conforman la cartera efectuando el cálculo de éste en forma diaria. Anteriormente, se efectuaba en forma mensual.

La metodología que utiliza el sistema informático SAP utiliza horizontes de tiempo de un 1 día y se calcula todos los días, con un nivel de confianza del 99,0%, utilizando tres factores de riesgo múltiples, entendidos éstos como precios históricos, curvas de rendimientos y tipo de cambio.

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. La cartera de inversiones de la Compañía mantiene su portafolio colocado en títulos y/o valores expresados en colones y dólares por lo que el sistema SAP permite calcular un VaR multimonedas.

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

	2015	2014
Activos:		
Efectivo	US\$ 471,472	US\$ 82,853
Inversiones en instrumentos financieros	4,032,285	2,935,637
Comisiones por cobrar	631,085	550,907
Intereses por cobrar	<u>8,962</u>	<u>12,903</u>
Total activos	<u>5,143,804</u>	<u>3,582,300</u>
Pasivos:		
Otras cuentas y comisiones	<u>8,398</u>	<u>7,616</u>
Total pasivos	<u>8,398</u>	<u>7,616</u>
Posición neta	<u>US\$5,135,406</u>	<u>US\$3,574,684</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, en su condición de administradora de fondos de inversión, utiliza para el análisis de riesgo de tasas de interés la simulación de escenarios considerados sobre una base mensual. Se utiliza el análisis de escenarios de tasas o Stress Testing, sensibilizando la cartera de inversiones ante el escenario (1) movimiento paralelo de la curva de rendimiento 100 pbs, (2) incremento máximo mensual de la curva de rendimiento por nodo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas de interés efectivo promedio anual de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

	2015	
	US Dólares	Colones
Efectivo y equivalentes de efectivo	0,25%	0,97%
Inversiones disponibles para la venta	3,05%	5,25%

- *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 2015 y 2014 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	Tasa de Interés Efectiva	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
Al 31 de diciembre de 2015:								
Activos:								
Disponibilidades en colones	0,97%	¢ 554.839.318	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 554.839.318
Disponibilidades en dólares	0,25%	250.794.672	0	0	0	0	0	250.794.672
Inversiones en instrumentos financieros en colones	5,25%	1.114.065.751	2.117.498.366	1.047.980.691	625.924.112	0	1.123.905.738	6.029.374.658
Inversiones en instrumentos financieros en dólares	3,05%	<u>1.315.496.227</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>160.289.709</u>	<u>269.709.485</u>	<u>647.199.860</u>	<u>2.392.695.281</u>
Total de activos		3.235.195.968	2.117.498.366	1.047.980.691	786.213.821	269.709.485	1.771.105.598	9.227.703.929
Pasivos								
Total de pasivos		<u>222.722.829</u>	<u>308.374.981</u>	<u>131.522.932</u>	<u>196.606.725</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>859.227.467</u>
Posición neta		<u>¢3.012.473.139</u>	<u>¢1.809.123.385</u>	<u>¢ 916.457.759</u>	<u>¢589.607.096</u>	<u>¢269.709.485</u>	<u>¢1.771.105.598</u>	<u>¢8.368.476.462</u>

	Tasa de Interés Efectiva	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
Al 31 de diciembre de 2014:								
Activos:								
Disponibilidades en colones	1,75%	¢ 379.301.401	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 0	¢ 379.301.401
Disponibilidades en dólares	0,25%	44.186.229	0	0	0	0	0	44.186.229
Inversiones en instrumentos financieros en colones	6,27%	19.056.613	1.532.768.111	344.664.176	1.498.225.000	398.656.000	1.371.568.309	5.164.938.209
Inversiones en instrumentos financieros en dólares	3,01%	<u>783.818.363</u>	<u>0</u>	<u>45.197.665</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>743.469.872</u>	<u>1.572.485.900</u>
Total de activos		1.226.362.606	1.532.768.111	389.861.841	1.498.225.000	398.656.000	2.115.038.181	7.160.911.739
Pasivos								
Total de pasivos		<u>222.722.829</u>	<u>308.374.981</u>	<u>131.522.932</u>	<u>196.606.725</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>859.227.467</u>
Posición neta		<u>¢1.003.639.777</u>	<u>¢1.224.393.130</u>	<u>¢258.338.909</u>	<u>¢1.301.618.275</u>	<u>¢398.656.000</u>	<u>¢2.115.038.181</u>	<u>¢6.301.684.272</u>

- *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.

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 2015 y de 2014, 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.

17.4. RIESGO OPERACIONAL

Se refiere al riesgo de pérdidas como resultado de procesos internos inadecuados, fallas en sistemas y personal de la institución, o debido a eventos externos. Podemos citar que la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores, en el procesamiento de las operaciones, registro, administración, así como el factor de riesgo que es propio al riesgo operativo: riesgo de la administración de la cartera.

Éste se puede entender como 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 estén 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 administrar el riesgo operacional, con el fin de evitar pérdidas financieras y daños en su reputación.

Para ello se ha establecido, dentro de su Jefatura de Gestión Integral de Riesgo, una Unidad especializada en la administración del riesgo operativo, con lo cual se ha fortalecido la cultura de manejo de este tipo de riesgo, fomentando el establecimiento de bases de datos.

Administración del Riesgo Operacional - El riesgo operativo se gestiona mediante mapeos según tipo de evento, lo que permite clasificarlos por su frecuencia e impacto.

Estas mediciones se deben mantener dentro de los niveles considerados como aceptables por el Comité de Inversiones, correspondiéndole a la unidad de gestión de riesgo la realización de su monitoreo y reporte de resultados, lo que permitirá realizar ajustes en la administración si se presentaran desviaciones con respecto a los niveles considerados adecuados.

El objetivo es el de administrar el riesgo operacional, con el fin de mitigar pérdidas financieras, así como daños en la reputación de la Compañía en su calidad de administradora de cartera de terceros.

La Compañía ha establecido dentro de su Gerencia de Gestión Integral de Riesgo, una Unidad especializada en la administración del riesgo operativo, con lo cual se ha fortalecido la cultura de manejo de este tipo de riesgo, fomentando el establecimiento de bases de datos.

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, el que se actualiza anualmente a nivel de Conglomerado BCR.

Por medio de la implementación del SEVRI se aplica el proceso de administración de riesgo, el que permite, mediante la participación activa de los colaboradores de las diversas unidades de negocio que conforman la Compañía, aplicar éste en aquellos eventos internos o externos que pueden interrumpir parcial o totalmente la consecución de los objetivos institucionales.

Periódicamente se informa a la Junta Directiva de la Compañía el grado de aplicación y cumplimiento de este sistema, el que es de acatamiento obligatorio debido a que el mismo es establecido mediante una directriz publicada por la Contraloría General de la República.

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.

17.5. RIESGO LEGAL

Se refiere a la pérdida potencial por el posible incumplimiento en las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad Administradora lleva a cabo, así como a la no exigibilidad de acuerdos contractuales.

Administración de Riesgo Legal - Al igual que el riesgo operativo el riesgo legal se gestiona mediante mapeos según tipo de evento, lo que permite clasificarlos por su frecuencia e impacto. Estas mediciones se deben mantener dentro de los niveles considerados como aceptables por el Comité Corporativo de Riesgos, correspondiéndole a la unidad de gestión de riesgo la realización de su monitoreo y reporte de resultados, lo que permitirá realizar ajustes en la administración si se presentaran desviaciones con respecto a los niveles considerados adecuados.

La administración de riesgo operacional de la Compañía está definida mediante las siguientes normativas:

- a. Políticas corporativas para la gestión integral del riesgo, POL-GRI-GIR-168-10-15.
- b. Políticas de Riesgo para BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.; POL-GNE-FIN-89-06-13.
- c. DISP-FIN-RIE-18-13-15 - Estrategia anual del Sistema de gestión integral del riesgo de BCR SAFI, S.A.
- d. PRO-FIN-RIE-78-14 Procedimiento para el almacenamiento de datos e información de riesgo de BCR SAFI, S.A.
- e. PRO GNE-FIN-61-09-13 Procedimiento para el reporte y seguimiento de los eventos de riesgo operativo materializados en BCR SAFI, S.A.
- f. PRO-FIN-RIE-67-13 Procedimiento para la valoración de riesgos operativos sustanciales utilizando el Sistema GRS OPRISK®.
- g. PRO-SUB-FIN-03-13 Procedimiento para la elaboración de la Estrategia Anual del Sevri de BCR SAFI.

17.6. OTROS EVENTOS DE RIESGO

Para su vigilancia, análisis, seguimiento y medidas de control la Compañía continuó con el proceso de administración de riesgo para su debida mitigación de los fondos de inversión gestionados.

- a. **Riesgo Sistemático** - Éste es propio al entorno, y afecta a todos los participantes de un mismo mercado. Está en función de una serie de factores fuertemente ligados a la política económica aplicada por las autoridades gubernamentales.

La política económica está compuesta por la política fiscal, monetaria, cambiaria, comercial y de remuneración de los factores de producción y tiene efecto sobre variables económicas y financieras del proceso de inversión, como lo son inflación experimentada, la inflación esperada, la depreciación de la moneda local respecto a monedas extranjeras, las tasas de interés en moneda local y extranjera, en el mercado nacional y en el internacional. De este modo, variables macroeconómicas que repercuten sobre el balance fiscal y externo de los países emisores podrían repercutir sobre el valor de la cartera del fondo de inversión. Este tipo de riesgo no es posible de diversificar por medio de la inversión en diferentes emisores, por cuanto no depende de la capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras. Dentro de la política económica, específicamente la política fiscal, las autoridades gubernamentales pueden realizar modificaciones a la tasa impositiva vigente, como resultados de un cambio en la política tributaria, afectando las utilidades de la Compañía.

Administración de Riesgo Sistémico - El riesgo sistémico se asocia a factores de política económica, sobre los cuales la Compañía no tiene ningún grado de control, aunque la administración de ésta procura mantener una vigilancia sobre las principales variables macroeconómicas, así como un análisis constante de las decisiones de política económica, con el objetivo de ajustar sus decisiones de inversión, ante los cambios que se observen en el entorno económico, político y social. Aunado a lo anterior, la Compañía realiza estudios de carácter financiero, económico y bursátil para analizar tendencias del PIB, del sistema financiero nacional e internacional entre otros, y con ello aprovechar oportunidades de compra y venta de títulos y/o valores y cambios de estructura de los portafolios administrados.

Textualmente el Banco Central de Costa Rica señala en su Web en el informe que codificó como N° 1-2016 “ *En el 2015, la situación macroeconómica del país evolucionó en un contexto internacional caracterizado por: i) un crecimiento moderado pero desigual entre países y regiones; ii) baja inflación, debido a la reducción de los precios internacionales de las materias primas; iii) políticas monetarias expansivas y iv) mercados financieros con episodios de alta volatilidad.*

1. *En el ámbito que al término del 2015 la inflación se ubicó entre -1,0% y -0,5%. El desvío de este indicador con respecto al rango meta de la programación macroeconómica (4% +/- 1 puntos porcentuales (p.p.)) no se debió a una postura de política monetaria restrictiva, sino respondió, en buena medida, a la reducción en los precios internacionales de las materias primas, de bienes y servicios regulados y de algunos productos agrícolas.*
2. *Crecimiento de la producción en torno 2,8%, con mayor dinamismo en el segundo semestre del año, sin generar presiones de demanda agregada sobre los precios.*
3. *Déficit en la cuenta corrientes de la balanza de pagos equivalente a 4,0% del PIB. Los flujos de ahorro externo de mediano y largo plazo, principalmente inversión extranjera directa, permitieron financiar esa brecha y acumular activos de reserva por EUA\$645 millones, con lo cual el saldo de reservas internacionales netas alcanzó 14,9% del PIB.*
4. *Mayor disponibilidad de divisas, en parte asociada con la mejora en los términos de intercambio, que generó presiones a la apreciación de la moneda (0,8%. En este contexto el Banco Central participó como agente en la administración de los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario e intervino para moderar volatilidad del tipo de cambio y mejorar en blindaje financiero del país, sin contradecir la tendencia de las variables fundamentales que explican el tipo de cambio real de equilibrio.*
5. *Déficit financiero del sector público global reducido cercano a 5,6% del PIB. En ello influyó mayoritariamente, la brecha financiera del Gobierno Central, estimada en 5,9% del PIB y determinada, en buena parte, por el mayor gasto en intereses, toda vez que el resultado primario mostraba una mejora equivalente a 0,2 p.p. del PIB (esfuerzo por contener gasto y mejorar recaudación).*

6. *Crecimiento de los agregados monetarios y crediticios a tasas ligeramente por debajo de lo previsto en la programación macroeconómica. Sin embargo, es importante señalar lo siguiente:*
- a. *El proceso de transmisión de la reducción en la tasa de política monetaria hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero ha sido gradual y lento.*
 - b. *Desde agosto del 2014 el sistema financiero presenta excesos de liquidez que han estado contenidos en operaciones de muy corto plazo del Banco Central. Se reconoce la necesidad de trasladar gradualmente estos recursos a instrumentos de mayor plazo, con el fin de evitar presiones futuras de demanda agregada.*
 - c. *Aun cuando los agentes económicos muestran preferencia por instrumentos de ahorro en colones, el proceso de dolarización continúa en los indicadores de crédito, lo cual resta efectividad a la política monetaria e introduce riesgos para la estabilidad del sistema financiero.*
 - d. *Aumento del uso de fondos externos por parte de los intermediarios financieros, lo cual podría introducir riesgos a la estabilidad del sistema financiero, ante una súbita interrupción de estas vías de financiamiento.*

Con base en los desarrollos macroeconómicos recientes, que indican que si bien la inflación retornaría tasas positivas, se ubicaría en niveles bajos y en la valoración costo - beneficio de adoptar esta medida, el Banco Central estableció la meta de inflación interanual para el bienio 2016 - 2017 en 3% con un rango de tolerancia de +-1 punto porcentual.

Una medida de esta naturaleza tiene ventajas para la sociedad costarricense. Una inflación baja y estable facilita el cálculo económico; favorece la estabilidad de los macro precios (tasas de interés, tipo de cambio y salarios); reduce la erosión del poder de compra, particularmente para aquellos grupos de bajos ingresos, además, crea un entorno apropiado para que otras áreas de la política económica generen resultados coherentes con la búsqueda de la estabilidad macroeconómica del país.

Dados los objetivos e instrumentos a disposición del Banco Central, las previsiones macroeconómicas para el bienio 2016 - 2017 contemplan lo siguiente:

- i) *Continúa el proceso de recuperación económica mundial, con comportamientos asimétricos entre regiones y países.*
- ii) *Prevalecen condiciones de liquidez internacional excedente. Si bien a mediados de diciembre inició el proceso de aumento en la tasa de interés de referencia del Sistema de la Reserva Federal de Estados*

Unidos, su política monetaria continúa laxa, al igual que sucede con otros bancos centrales de importancia sistémica (Banco Central Europeo, Banco Central de la República de China y Banco de Japón).

- iii) *A nivel local, la económica crecería 4,2% en el 2016 y 4,5% un año después. Estas condiciones llevan asociada una brecha en cuenta corriente de la balanza de pagos en torno a 4,1% del PIB en ambos años, que estaría financiada con ahorro externo de mediano y largo plazo.*
- iv) *Se prevé un déficit financiero del Gobierno Central de 6,2% y 7,0% del PIB en el 2016 y 2017, en ese orden. Pese a la urgencia de una solución estructural al problema fiscal y de que existen proyectos de ley en esta materia en estudio en la Asamblea Legislativa, el presente ejercicio no contempla los efectos de su eventual aprobación. En el momento en que eso ocurra el Banco Central evaluará la procedencia de modificar su programación macroeconómica.*
- v) *El ahorro financiero crecería en torno a 13,5% y 11,5% anual en el bienio 2016 - 2017. Estos recursos permitirían atender el mayor requerimiento del sector público y un crédito al sector privado que estaría creciendo en torno a 9,1% y 7,7% en el 2016 y 2017, en su orden”.*

En referencia a la industria de fondos de inversión en Costa Rica los saldos brutos administrados pasaron de ¢1.906.2 millones de diciembre del 2014 a ¢2.224.0 millones, es decir, un incremento del 16,67%.

Los productos sustitutos de los fondos de inversión están en las entidades financieras, en donde se destaca la captación, (cuentas corrientes, cuentas de ahorros y certificados a plazo).

BCR SAFI a diciembre del 2014 administraba saldos brutos cercanos a los ¢398.344 millones pasando a administrar ¢494.374 millones a diciembre del 2015, por lo que la Compañía mostró un aumento 19,76%.

Los inmuebles que pertenecen a los fondos de inversión inmobiliarios administrados por la Sociedad mostraron los siguientes niveles de ocupación promedio ponderado:

Fondo	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Inmobiliario Dólares	88,75%	92,23%
F.C.I	94,00%	94,67%
Progreso	93,25%	93,63%
Inmobiliario Colones	100,00%	100,00%

BCR SAFI cumple con los indicadores establecidos por la Superintendencia General de Valores a las sociedades administradoras de fondos de inversión, muestra de ello es el porcentaje de capital comprometido para la cobertura de riesgos que a diciembre del 2015 es del 28,69% %, mientras que el porcentaje de pasivos totales de la Compañía respecto a su patrimonio al cierre del mes al último día natural es de 17,41%. En cuanto a la posición en moneda extranjera BCR SAFI a este mes es de 34,27%, y la relación de capital secundario a primario es del 88,89%.

A diciembre del 2015 la cartera financiera en dólares estadounidenses (inversiones en títulos valores y el efectivo) de BCR SAFI era del 25,55%%, a diciembre del 2014 fue del 22,00%.

- b. **Riesgo de Imagen** - La Compañía sigue manteniendo el liderazgo de su mercado en lo que respecta a saldos brutos administrados; este estatus lo ostenta desde el año 2004. A diciembre del 2015 ocupó el 22,21%% de su mercado, mientras, que la segunda Sociedad en participación alcanza un 19,42%.

18. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, no existen hechos relevantes que requieran revelarse.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2015 y la preparación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía o en sus estados financieros que deban ser revelados.

20. AUTORIZACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Gerencia General el 12 de febrero de 2016.

La SUGEVAL tiene la posibilidad de requerir modificaciones a los estados financieros luego de su fecha de autorización para emisión.

* * * * *

**BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y
RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Al 31 de Diciembre de 2015 -

Ref.	Cuenta	Débitos (Créditos)			
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
1	Impuesto sobre renta pago parcial		¢425.497.703		
	Impuesto sobre renta pagado por anticipado	<u>¢(425.497.703)</u>	<u>0</u>	<u>¢ 0</u>	<u>¢ 0</u>
	Total	<u>¢(425.497.703)</u>	<u>¢425.497.703</u>	<u>¢ 0</u>	<u>¢ 0</u>

Al 31 de Diciembre de 2014 -

Ref.	Cuenta	Débitos (Créditos)			
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
2	Impuesto sobre renta pago parcial		¢343.471.368		
	Impuesto sobre renta pagado por anticipado	<u>¢(343.471.368)</u>	<u>0</u>	<u>¢ 0</u>	<u>¢ 0</u>
	Total	<u>¢(343.471.368)</u>	<u>¢343.471.368</u>	<u>¢ 0</u>	<u>¢ 0</u>
