Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado
Administrado por
BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia Genera de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas
BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2011, y los estados de operaciones, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones de de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores relacionadas con la información financiera, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financieros y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

22 de febrero de 2012

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 3
Vence el 30/09/2012

KPMG

COSTA RICA TIMBRE
COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS COSTA RICA 1957
1000 COLONES 1000

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

KPMG, S.A., una sociedad anónima costarricense, es firma miembro de KPMG International Cooperative, una cooperativa suiza.

Fondo de Inversión BAC San José Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de Activos Netos
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Activos:			
Efectivo	3	32.292.208	17.814.406
Inversiones en instrumentos financieros		559.310.952	494.470.199
Intereses por cobrar		8.812.371	4.905.461
Total activos		600.415.531	517.190.066
Pasivos:			
Aportes por distribuir		11.664.859	12.564.792
Comisiones por pagar	3	1.274.021	1.055.223
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		60.920	209.330
Total pasivos		12.999.800	13.829.345
Activo neto		587.415.731	503.360.721
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		181.585.179	164.468.574
Capital pagado en exceso		326.724.859	266.155.600
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		(5.446.835)	(12.449.800)
Utilidades por distribuir		84.552.528	85.186.347
Total activo neto		587.415.731	503.360.721
Número de certificados de títulos de participación		181.585.179	164.468.574
Valor del activo neto por título de participación		3,2349	3,0605

Allan Marín
Gerente General

Karina Meza
Contador

Guillermo Sanabria
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Inversión BAC San José Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de Operaciones
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Ingresos:			
Ingreso financieros		90.283.265	80.643.124
Comisiones por reembolso	4	-	1.311.451
Ganancia realizada en inversiones en valores	4	1.995.497	3.645.502
Total ingresos		92.278.762	85.600.077
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	3	25.592.428	23.529.139
Gastos financieros		6.014.422	894.529
Pérdida realizada en inversiones en valores		7.941.439	-
Total gastos		39.548.289	24.423.668
Utilidad neta de operación antes de impuestos		52.730.473	61.176.409
Impuesto de renta	4	99.775	247.848
Utilidad neta del año		52.630.698	60.928.561
Utilidades por título de participación		0,2898	0,3705

Allan Marín
Gerente General

Karina Meza
Contador

Guillermo Sanabria
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Inversión BAC San José Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Pérdida no realizada por valuación de las inversiones	Utilidades por distribuir	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2009	166.920.970	166.920.970	251.799.173	(8.065.786)	73.214.511	483.868.868
Utilidad neta del año	-	-	-	-	60.928.561	60.928.561
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	281.787.823	281.787.823	555.548.260	-	-	837.336.083
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(48.956.725)	(48.956.725)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(284.240.219)	(284.240.219)	(541.191.833)	-	-	(825.432.052)
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	-	(738.512)	-	(738.512)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	(3.645.502)	-	(3.645.502)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	164.468.574	164.468.574	266.155.600	(12.449.800)	85.186.347	503.360.721
Utilidad neta del año	-	-	-	-	52.630.698	52.630.698
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	523.460.463	523.460.463	1.121.871.720	-	-	1.645.332.183
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(53.264.517)	(53.264.517)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(506.343.858)	(506.343.858)	(1.061.302.461)	-	-	(1.567.646.319)
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	-	1.057.023	-	1.057.023
Pérdida realizada trasladada al estado de resultados	-	-	-	5.945.942	-	5.945.942
Saldos al 31 de diciembre de 2011	181.585.179	181.585.179	326.724.859	(5.446.835)	84.552.528	587.415.731

Allan Marín
Gerente General

Karina Meza
Contador

Guillermo Sanabria
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Inversión BAC San José Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	2011	2010
Fuentes (uso) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	52.630.698	60.928.561
Partidas que no requieren efectivo:		
Ganancia (pérdida) neta realizada en inversiones en valores	5.945.942	(3.645.502)
Amortización primas	5.557.752	829.045
Amortización descuentos	(25.768.317)	(43.939.060)
Ingresos por intereses, netos	(64.058.278)	(44.267.332)
	(25.692.203)	(30.094.288)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(829.545)	1.048.503
	(26.521.748)	(29.045.785)
Intereses recibidos	60.608.038	14.826.960
Intereses pagados	(456.670)	(902.362)
Efectivo neto provisto (usados) por las actividades de operación	33.629.620	(15.121.187)
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(14.442.834.424)	(16.080.147.426)
Vencimientos de inversiones	13.690.724.556	15.290.681.413
Venta de inversiones	708.536.703	822.140.813
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión	(43.573.165)	32.674.800
Actividades de financiamiento:		
Aportes recibidos de afiliados y cotizantes	1.645.332.183	837.336.083
Retiros efectuados por afiliados y cotizantes	(1.567.646.319)	(825.432.052)
Utilidades distribuidas	(53.264.517)	(48.956.725)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento	24.421.347	(37.052.694)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	14.477.802	(19.499.081)
Efectivo al inicio del año	17.814.406	37.313.487
Efectivo al final del año	32.292.208	17.814.406

Allan Marín
Gerente General

Karina Meza
Contador

Guillermo Sanabria
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado
Administrado por
BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de inversiones en instrumentos financieros
Año terminado al 31 de diciembre de 2011

	Tipo de título	Rango tasa de interés	Vencimiento (dd/mm/aaaa)		Valor razonable	Costo amortizado	Ganacia (pérdida) valoración de mercado	Porcentaje de los activos
Inversiones disponbles para la venta								
Gobierno y Banco Central				¢	**507.309.306**	**512.697.054**	**(5.387.748)**	**84%**
Banco Central de Costa Rica	bem	7,47 y 7,47	19/11/2014 y 19/11/2014		67.974.200	67.866.490	107.710	11%
Banco Central de Costa Rica	bemv	6,67 y 6,67	05/09/2017 y 05/09/2017		73.664.800	79.988.214	(6.323.414)	12%
Gobierno	tp	8,28 y 12,00	28/03/2012 y 19/03/2014		307.929.750	307.048.703	881.047	51%
Gobierno	tp0	6,12 y 6,12	22/02/2012 y 22/02/2012		54.471.450	54.534.241	(62.791)	9%
Gobierno	tptba	9,70 y 10,16	23/07/2013 y 09/03/2015		3.269.106	3.259.406	9.700	1%
Total inversiones disponbles para la venta					**507.309.306**	**512.697.054**	**(5.387.748)**	**84%**
Equivalentes de efectivo								
Mercado liquidez					**52.001.646**	**52.001.646**	-	**9%**
Gobierno	ML	8,00 y 8,00	02/01/2012 y 02/01/2012		52.001.646	52.001.646	-	9%
Total equivalentes de efectivo					**52.001.646**	**52.001.646**	-	**9%**
Total inversiones en instrumentos financieros				¢	**559.310.952**	**564.698.700**	**(5.387.748)**	**93%**

Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado
Administrado por
BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Detalle de inversiones en instrumentos financieros
Año terminado al 31 de diciembre de 2010

	Tipo de título	Rango tasa de interés	Vencimiento (dd/mm/aaaa)		Valor razonable	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) por valoración de mercado	Porcentaje de los activos
Inversiones disponibles para la venta:								
Gobierno y Banco Central				¢	**444.117.402**	**456.402.512**	**(12.285.110)**	**86%**
Banco Central de Costa Rica	bem	Entre 14,03 y 14,03	28/09/2011		10.476.800	10.107.408	369.392	2%
Banco Central de Costa Rica	bemv	Entre 7,36 y 7,36	05/09/2017		144.384.000	159.966.303	(15.582.303)	28%
Gobierno	tp	Entre 9,20 y 9,20	27/06/2012		60.680.400	59.429.570	1.250.830	12%
Gobierno	tp0	Entre 7,64 y 8,10	06/07/2011		213.175.600	211.552.481	1.623.119	41%
Gobierno	TPTBA	Entre 12,19 y 13,23	Entre 14/03/2011 y 25/04/2011		12.109.820	12.066.632	43.188	2%
Gobierno	tptba	Entre 9,70 y 10,04	Entre 23/07/2013 y 09/03/2015		3.290.782	3.280.118	10.664	1%
Total inversiones disponibles para la venta					**444.117.402**	**456.402.512**	**(12.285.110)**	**86%**
Equivalentes de efectivo								
Mercados de liquidez					**50.352.797**	**50.352.797**	**-**	**10%**
Gobierno	ML	Entre 5,95 y 5,95	03/01/2011		50.352.797	50.352.797	-	10%
Total equivalentes de efectivo					**50.352.797**	**50.352.797**	-	**10%**
Total inversiones en instrumentos financieros				¢	**494.470.199**	**506.755.309**	**(12.285.110)**	**96%**

Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(1) Resumen de operaciones y de políticas importantes de contabilidad

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado (antes Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C) (el Fondo), administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), es un fondo de crecimiento, abierto, de patrimonio variable, en colones (¢) y sobre una base de cartera de inversiones en el sector público y del sector privado, de renta fija y variable, con intereses fijos o ajustables, así como valores y/o títulos valores negociados por descuento.

El objetivo del fondo es ofrecer un rendimiento que haga crecer el capital invertido por el cliente, desde el instante en que realiza la inversión hasta que este lo liquida. Este fondo busca generar una ganancia entre el monto invertido por el cliente y el que recibirá al liquidar su inversión, por lo tanto, el objetivo del fondo no es generar una renta periódica al inversionista. En el Prospecto de fondos de inversión se describen ampliamente las características del fondo de inversión.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), una entidad propiedad total de Corporación Tenedora BAC Credomatic, S.A.

(Continúa)

Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituida como sociedad anónima en noviembre de 1997 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en San José, Costa Rica.

La calificadora de riesgo del fondo es la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

La calificación puede ser consultada en www.bac.net, directamente en la Sociedad de Fondos y en la SUGEVAL, la periodicidad con que se revisan las calificaciones es trimestral.

La última calificación del fondo fue otorgada el 29 de noviembre del 2011 como sigue: scrAA+ f3. Siendo: scr AAf: "La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno." La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de calificación. Con relación al riesgo de mercado: La categoría 3: "Alta sensibilidad del fondo a condiciones cambiantes en el mercado."

(b) Base de preparación

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

(Continúa)

(c) Moneda

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del estado de activos netos, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en forma neta en el estado de operaciones.

Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

(d) Instrumentos financieros

(i) Clasificación

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

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

(ii) Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y las cuales pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés o valor de acciones. Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en otros fondos, títulos de deuda y acciones. Las inversiones son clasificadas como disponibles para la venta si no existe intención de ser negociados. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

(iii) Reconocimiento

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

(iv) Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

(v) Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio.

(vi) Custodia de títulos valores

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en CEVAL, SAC, por medio del custodio Banco BAC San José, S.A.

(Continúa)

(vii) Instrumentos específicos

Efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos.

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros que mantiene el Fondo se clasifican como activos disponibles para la venta.

Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pactos de reporto tripartito

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

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

(e) Dar de baja un activo financiero

Un activo financiero es dado de baja de los estados financieros cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las Inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que el Fondo se compromete a vender el activo. El Fondo utiliza el método del promedio ponderado para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

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

(f) Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el estado de activos netos, siempre que el Fondo 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.

(g) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada estado de activos netos para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de operaciones.

(h) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de operaciones sobre la base de devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por interés incluye la amortización de la prima o el descuento, costos de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

(i) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones sobre la base de devengado excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

(Continúa)

(j) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pactos de reporto tripartito de títulos, se reconoce sobre la base de devengado.

(k) Impuestos sobre la renta

De acuerdo con el Artículo No. 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable en el mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de activos netos.

Diferido

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

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

(Continúa)

(l) Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

Los certificados de títulos de participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de ¢1,00. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del fondo, de manera que el valor pagado en exceso sobre el valor nominal de los certificados de participación se registra en la cuenta denominada "Capital pagado en exceso".

Los títulos de participación se originan en los aportes de los inversionistas; se conservan en un registro electrónico por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión que indica el valor de adquisición de las participaciones.

Cada inversionista dispone del Prospecto de Fondos. El prospecto contiene información relacionada con la Administradora, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el rendimiento promedio de los últimos doce meses es 5,70% (5,58% en el 2010).

(n) Política de distribución de rendimientos

El Fondo de inversión distribuye los rendimientos en el momento de liquidación de las participaciones. El rendimiento del fondo de inversión se acumula diariamente en el precio de la participación, este precio incluye las ganancias y pérdidas netas no realizadas diarias.

(Continúa)

(o) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo le paga a la Administradora, una comisión del 2,25% (2,25 % en el 2010) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay activos del fondo restringidos.

(3) Saldos y transacciones con la sociedad administradora y otras partes relacionadas

Los saldos y transacciones con BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y otras partes relacionadas se detallan como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2011	2010
Saldos			
Efectivo en cuenta corriente en el Banco BAC San José, S.A.	¢	32.292.208	17.814.406
Comisiones por pagar	¢	1.274.021	1.055.223
Transacciones			
Gastos de comisiones por administración	¢	25.592.428	23.529.139

(4) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

(Continúa)

El cálculo del gasto de impuesto de renta corriente se detalla como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2011	2010
Ganancia realizada en inversiones en instrumentos financieros	¢	1.995.497	3.645.502
Comisión de reembolso	¢	-	1.311.451
5% de impuesto sobre la renta sobre rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único	¢	99.775	182.275
5% de impuesto sobre la renta sobre Comisiones de reembolso	¢	-	65.573

El cálculo del impuesto de renta diferido se detalla como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2011	2010
5% de impuesto sobre la renta diferido sobre las ganancias no realizadas.	¢	59.259	164.863

Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable y los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible.

(5) Instrumentos financieros y riesgos asociados

Las actividades de inversión del Fondo lo exponen a varios tipos de riesgos asociados con los instrumentos financieros y mercados en el cual invierte. Los tipos de riesgos financieros más importantes a los que el Fondo está expuesto son riesgo de mercado, crediticio, de tasa de interés y de tipo de cambio.

(Continúa)

Fondo de Inversión BAC San José Plan Anual C No Diversificado
Administrado por BAC San José, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

Todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable, y todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta del Fondo. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

La estrategia del Fondo para la Administración de ese riesgo de inversión es determinada de acuerdo con el objetivo de inversión del Fondo, el cual consiste en ofrecer un rendimiento que haga crecer el capital invertido por el cliente, desde el instante en que realiza la inversión hasta que este lo liquida. Este fondo busca generar una ganancia entre el monto invertido por el cliente y el que recibirá al liquidar su inversión. El riesgo de mercado del Fondo es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor – riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la Administradora del Fondo opera. El Fondo de Inversión estará conformado por una cartera del sector público y del sector privado tanto en valores nacionales como extranjeros. La posición general de mercado del Fondo es monitoreada mensualmente por el Comité de Inversiones de la sociedad Administradora.

Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta en el detalle de inversiones.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero. Este riesgo se administra con el análisis de los emisores los cuales son presentados ante el Comité de Activos y Pasivos para su aprobación, y que por lo general son emisores de reconocida calificación crediticia. Adicionalmente se utilizan herramientas de control que establecen límites a la inversión en emisores.

(Continúa)

El Fondo participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. Las operaciones de reporto tripartito tienen un subyacente que sirve de garantía, y sobre el cual se establece un porcentaje determinado para realizar la operación. La Administradora de fondos minimiza este riesgo al establecer políticas que limiten la exposición de contraparte.

La concentración de los instrumentos financieros del Fondo se presenta en el detalle de inversiones.

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas. La administración del riesgo de tasa de interés se realiza por medio del establecimiento de límites de duración modificada de cartera de títulos.

Las tasas de interés efectivas promedio de los activos financieros se presenta en el detalle de inversiones.

Riesgo de tipo de cambio

El Fondo, a pesar de que no está limitado según su prospecto, mantiene la mayoría de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Esta es una forma en que se mitiga el riesgo cambiario.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez. Para tales efectos, existen políticas de liquidez definidas por el Administrador del Fondo que permiten, mediante análisis técnico, administrar los posibles eventos de mercado que puedan afectar el cumplimiento de las obligaciones. Ver detalle de inversiones.

(Continúa)

(6) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los Emisores no Financieros".

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros" (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).