



**BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO
DIVERSIFICADO**

Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2023 (No Auditados)

(Con cifras correspondientes de 2022)

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de activo neto
Al 30 de Septiembre de 2023
Información No Auditada
(con cifras correspondientes al 30 de septiembre de 2022)
(en US dólares)

	<u>Nota</u>		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos:				
Efectivo	18	US\$	270,438	404,208
Inversiones en instrumentos financieros	19		1,293,262	784,289
Cuentas por cobrar			45,336	43,961
Alquileres por cobrar			74,130	116,016
Propiedades de inversión	23		98,254,330	100,100,877
Impuesto sobre la renta diferido			702,397	589,524
Gastos pagados por anticipado			116,700	142,035
Total activos			100,756,593	102,180,910
Pasivos:				
Préstamos por pagar	20		15,097,682	15,501,066
Otras cuentas por pagar	21		1,245,893	895,652
Comisiones por pagar			69,168	86,089
Intereses sobre préstamos por pagar			93,318	58,718
Depósitos en garantía			491,224	596,332
Ingresos diferidos			95,211	83,399
Impuesto sobre la renta diferido			861,594	1,026,540
Total pasivos			17,954,090	18,247,796
Activo neto		US\$	82,802,503	83,933,114
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	22	US\$	80,975,000	80,975,000
Ganancia no realizada por valuación de propiedades de inversión			902,116	2,476,422
Reservas			139,729	83,956
Otras reservas			785,658	397,736
Total activo neto		US\$	82,802,503	83,933,114
Cuentas de orden		US\$	92,385	102,388
Número de Certificados de Títulos de participación			16,195	16,195
Valor del activo neto por título de participación A		US\$	5,112.84	5,182.66

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Allan Marín Roldán
Gerente General

Luis Ballester Ramos
Jefe de Jefatura Administrativa a.i.

Javier Solano Valverde
Contador

Céd. 3110471206
BCR FONDO DE INVERSIÓN
PROGRESO INMOBILIARIO
Atención: Administración BCR SAFI
SA
Registro Profesional: 28997
Contador: SOLANO VALVERDE LUIS
JAVIER
Estado de Situación Financiera
2023-10-30 21:04:58 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: sw2ASL2T
<https://timbres.comtador.co.cr>

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de resultados integrales
Periodo de un año terminado el 30 de Septiembre de 2023
Información No Auditada
(con cifras correspondientes al 30 de septiembre de 2022)
(en US dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses y descuentos, netos	US\$	1,984	1,080
Ingresos por arrendamientos		4,762,317	5,234,345
Ganancia no realizada por valoración de propiedades de inversión		591,203	304,880
Ganancia no realizada por valoración de inversiones		19,730	4,326
Otros ingresos por alquiler		319,743	83,606
Otros ingresos		305,743	0
Total ingresos		6,000,720	5,628,237
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo		637,258	694,003
Otros gastos operativos	24	906,954	663,905
Gastos financieros		907,516	697,492
Pérdida no realizada por valoración de propiedades de inversión		1,201,856	1,895,147
Diferencial cambiario, neto		30,265	20,833
Otros gastos		0	3,797
Total gastos		3,683,849	3,975,177
Utilidad/Pérdida antes de impuesto		2,316,871	1,653,060
Impuesto sobre la renta		(646,536)	(638,154)
Utilidad/Pérdida neta del año	US\$	1,670,335	1,014,906
<u>Otros resultados integrales</u>			
Resultados integrales totales	US\$	1,670,335	1,014,906

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Allan Marín Roldán
Gerente General

Luis Ballesteros Ramos
Jefe de Jefatura Administrativa a.i.

Javier Solano Valverde
Contador

Céd. 3110471206
BCR FONDO DE INVERSIÓN
PROGRESO INMOBILIARIO
Atención: Administración BCR SAFI
SA
Registro Profesional: 29597
Contador: SOLANO VALVERDE LUIS
JAVIER
Estado de Resultados Integral
2023-10-30 21:04:58 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: sw2ASL2T
<https://timbres.contador.co.cr>

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de cambios en el activo neto

Periodo de un año terminado el 30 de Septiembre de 2023

Información No Auditada

(con cifras correspondientes al 30 de septiembre de 2022)

(en US dólares)

Nota	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de propiedades de inversión	Utilidades o Pérdidas por distribuir	Reservas	Total
	16,195	US\$ 80,975,000	2,476,422	0	481,692	US\$ 83,933,114
Saldos al 30 de Septiembre de 2022						
Utilidad neta del año	0	0	0	-81,092	0	(81,092)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	(860,096)	0	(860,096)
Reservas utilizadas	0	0	0	0	(14,567)	(14,567)
Incremento de reservas	0	0	0	(22,466)	22,466	0
Otras reservas	0	0	0	0	97,778	97,778
Subtotal	0	0	0	(963,654)	105,677	(857,977)
<u>Otros resultados integrales</u>						
Cambio neto en el valor razonable de inmuebles e inversiones	0	0	(963,654)	963,654	0	0
Subtotal	0	0	(963,654)	963,654	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16,195	80,975,000	1,512,768	0	587,369	83,075,137
Utilidad neta del año	0	0	0	1,670,335	0	1,670,335
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	(2,214,375)	0	(2,214,375)
Reservas utilizadas	0	0	0	0	(18,739)	(18,739)
Incremento de reservas	0	0	0	(66,612)	66,612	0
Otras reservas	0	0	0	0	290,145	290,145
Subtotal	0	0	0	(610,652)	338,018	(272,634)
<u>Otros resultados integrales</u>						
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión e inversiones	0	0	(610,652)	610,652	0	0
Subtotal	0	0	(610,652)	610,652	0	0
Saldos al 30 de Septiembre de 2023	16,195	US\$ 80,975,000	902,116	0	925,387	US\$ 82,802,503

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Allan Marín Roldán
Gerente General

Luis Ballester Ramos
Jefe de Jefatura Administrativa a.i.

Javier Solano Valverde
Contador

CAE. 3110471206
BCR FONDO DE INVERSIÓN
PROGRESO INMOBILIARIO
Administración BCR S.A.T.
Registro Profesional: 20107
Contador: JAVIER SOLANO VALVERDE LUIS
JAVIER
Estado de Cambios en el Patrimonio
2022-10-30 21:04:24 -0000



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: [mDASLT
https://timbres.contador.co.cr](https://timbres.contador.co.cr)

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de flujos de efectivo

Información No Auditada

Periodo de un año terminado el 30 de Septiembre de 2023
(con cifras correspondientes al 30 de septiembre de 2022)
(en US dólares)

	2023	2022
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	US\$ 1,589,243	263,318
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:		
Efecto neto valoración de propiedades de inversión	1,574,306	2,660,158
Ingresos por intereses	(1,984)	(1,080)
Efectivo provisto por las operaciones	3,161,565	2,922,396
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas por cobrar	(1,375)	13,916
Alquiler por cobrar	41,886	(1,386)
Gastos pagados por anticipado	25,335	(27,144)
Cuentas por pagar	350,241	171,805
Intereses por pagar	34,600	29,150
Comisiones por pagar	(16,921)	(2,636)
Depósitos en garantía	(105,108)	8,469
Ingreso diferidos	11,812	1,509
Intereses recibidos	1,984	1,080
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,504,019	3,117,159
Actividades de inversión		
Compra de inversiones en instrumentos financieros	(2,579,957)	(4,071,774)
Venta de inversiones en instrumentos financieros	2,070,984	4,452,163
Compra de propiedades de inversión	0	(20,747)
Mejoras a propiedades de inversión	(5,578)	(335,791)
Mejoras a propiedad por medio de reserva	(33,306)	(41,665)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión	(547,857)	(17,814)
Actividades de financiamiento:		
Nuevos préstamos bancarios	1,111	14,307,112
Amortización de préstamos bancarios	(404,494)	(14,769,743)
Otras reservas	387,922	397736
Utilidades distribuidas a inversionistas	(3,074,471)	(2,815,759)
Efectivo (usado) por las actividades de financiamiento	(3,089,932)	(2,880,654)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(133,770)	218,691
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	404,208	185,517
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 270,438	404,208

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Allan Marín Roldán
Gerente General

Luis Ballester Ramos
Jefe de Jefatura Administrativa a.i.

Javier Solano Valverde
Contador

Céd. 3110471206
BCR FONDO DE INVERSIÓN
PROGRESO INMOBILIARIO
Atención: Administración BCR SAFI
SA
Registro Profesional: 29397
Contador: SOLANO VALVERDE LUIS
JAVIER
Estado de Flujos de Efectivo
2023-10-30 21:04:09 4600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: aw2ASL2T
<https://timbres.contador.co.cr>

BCR FONDO DE INVERSIÓN PROGRESO INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO

(Administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL AÑO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2023

(Con cifras correspondientes al 30 de septiembre del 2022)

(Expresadas en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

Políticas y Métodos de Registro

1. Base de Contabilidad - Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entró en vigor a partir del 1 de enero del 2020.

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

2. Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes que sigue el Fondo se resumen como sigue:

a. Moneda - Los estados financieros y sus notas se expresan en US dólares (US\$). La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar y no el colón (¢), reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares, los Certificados de Títulos de

Participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares, por lo que los dólares estadounidenses (US\$) son su moneda de registro y de presentación.

Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de venta de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

Al 30 de septiembre del 2023, el tipo de cambio se estableció en ¢534.47 y ¢542.35, (¢624.62 y ¢632.72 en el 2022) por US\$1.00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

3. Instrumentos Financieros

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

Clasificación- A partir del 1° de enero de 2020, en adopción de la Norma Internacional de Información Financiera 9 “Instrumentos Financieros” (NIIF 9) y según el acuerdo 22-19 y 23-19 de la Junta Directiva, se aprobó la implementación de nuevos modelos de negocio de acuerdo con la siguiente clasificación:

Costo amortizado - (a) el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Valor razonable con cambios en otro resultado integral - (a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Valor razonable con cambios en resultados: si no se pudiera aplicar las condiciones indicadas en los puntos a. y b.

El modelo de negocio de los instrumentos financieros se ha definido como Inversión al valor razonable con cambios en resultados.

4. Baja de Activos y Pasivos Financieros -

Activos Financieros - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos Financieros - Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

5. Custodia de Títulos Valores - Mediante oficio BCR SAFI 253-07 del 26 de marzo de 2007, se informa como hecho relevante que BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. designó al Banco de Costa Rica como custodio local para los fondos que administra.

6. Amortización de Primas y Descuentos - Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de tasa efectiva.

7. Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicomitado.

8. Estimación Incobrables - En los casos de inquilinos que presenten atraso en la cartera inmobiliaria se deberá proceder según lo estipulado en la política para los Fondos Inmobiliarios establecida para estos efectos por parte de la Compañía, mediante la cual se establece lo siguiente:

Si un inquilino se atrasa más allá de los siete días establecidos por ley, se deberá seguir un procedimiento de cobro administrativo de notificaciones progresivas (email, llamada telefónica o carta de ejecutivo o carta de gerencia), a fin de lograr que el inquilino cumpla con su obligación de pagar a tiempo los alquileres.

Para los casos de alquileres atrasados con los que se hayan agotado todas las acciones administrativas, luego de recibir la recomendación de parte del Asesor Legal, se someten a aprobación de la Gerencia correspondiente en BCR SAFI para pasar dichas sumas como gasto por incobrables. A este nivel se consideran también todos aquellos ajustes o registros contables que deban efectuarse de conformidad con los resultados de la gestión de cobro realizada para cada caso en particular.

9. Propiedades de inversión, Valuación y Regulaciones de Inversión en Propiedades

Las inversiones en propiedades están constituidas por edificios que son valuados con posterioridad al reconocimiento inicial, por el método del valor razonable. Las normas que regulan el proceso de valoración de bienes inmuebles se encuentran contenidas en el Artículo 87 del Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, y en el acuerdo del Superintendente General de Valores N° SGV-A-51.

Hasta el 31 de diciembre de 2020, debía existir una valoración al menos una vez al año por parte de un perito independiente incorporado al Colegio Federado de Ingenieros y de Arquitectos de reconocida experiencia en la localidad y categoría de las propiedades de inversión, y otra valoración de un profesional en finanzas que se realiza tomando en cuenta la capacidad de la propiedad de producir beneficios económicos netos en el largo plazo. El valor final de la propiedad de inversión era el menor valor de los consignados en estas

valoraciones. En el plazo de cinco días hábiles posteriores a la compra de una propiedad de inversión, la Compañía debía remitir a la SUGEVAL las valoraciones respectivas. Dichas valoraciones no debían tener antigüedad superior a seis meses. Los inversionistas tienen acceso a las valoraciones de las propiedades de inversión.

La NIIF 13 define “valor razonable”, establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

El CONASSIF mediante sesión 1611-2020 celebrada el 12 de octubre de 2020 acordó modificar el artículo 52, párrafos primero, segundo y tercero del artículo 82 y artículo 87 del Reglamento general sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión con el objetivo de actualizar la normativa vigente sobre valoración de inmuebles.

El artículo 87 modificado del Reglamento antes referido indica:

“Debe existir una valoración de cada inmueble, que refleje, entre otras cosas, los ingresos por alquileres de los arrendamientos y otros supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio de la propiedad en condiciones de mercado.

Esta valoración debe ser preparada por un experto independiente de la sociedad administradora. Los enfoques y métodos de valuación que se utilicen deben satisfacer la definición de valor razonable de las NIIF. El Superintendente puede establecer mediante acuerdo disposiciones adicionales sobre el contenido y requerimientos mínimos a desarrollar en los informes de las valoraciones, a partir de estándares de valoración de aceptación internacional.

El registro del valor del inmueble en los estados financieros del fondo de inversión se realiza de conformidad con el modelo del valor razonable para propiedades de inversión establecido en las NIIF. Adicionalmente, se debe constituir una reserva en las cuentas patrimoniales del fondo, que corresponda al monto de las pérdidas o ganancias no realizadas derivadas de un cambio en el valor razonable, netas de impuestos. Esta reserva no puede ser sujeta a distribución entre los inversionistas, solo hasta que se haya realizado la venta o disposición del bien inmueble”

Esta modificación rige a partir del 1 de enero del 2021.

El CONASSIF en los Artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2013 celebradas el 2 de abril de 2013, modificó el Artículo 87 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión estableciendo que:

“El registro del valor del inmueble en los estados financieros del fondo de inversión se realiza de conformidad con la normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, con el modelo del valor razonable. Adicionalmente, se debe constituir una reserva en las cuentas patrimoniales del fondo, que corresponda al monto de las pérdidas o ganancias no realizadas derivadas de un cambio en el valor

razonable, netas de impuestos. Esta reserva no puede ser sujeta a distribución entre los inversionistas, solo hasta que se haya realizado la venta o disposición del bien inmueble”.

Las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de operaciones en el momento de la realización del activo. Esta cuenta se liquida como parte de las ganancias o pérdidas resultantes de la venta de los bienes inmuebles.

Las obras deben ser realizadas por terceros libres de conflicto de interés con la Compañía, sus socios, directivos y empleados, así como con las personas que formen parte de su grupo de interés económico, de conformidad con la definición establecida en este Reglamento. Tampoco pueden ser realizadas por inquilinos del Fondo o inquilinos de otros fondos inmobiliarios administrados por la misma sociedad administradora.

Los bienes no deben adquirirse ni venderse a BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A, sus socios, directivos y empleados, ni a personas que formen parte del grupo de interés económico.

El Artículo 86 del presente Reglamento General de Sociedades Administradoras y de Fondos de Inversión menciona lo siguiente:

“Ni los inversionistas ni las personas físicas o jurídicas vinculadas con ellos o que conformen un mismo grupo de interés económico, pueden ser arrendatarios de los bienes inmuebles que integren los activos del fondo. Para estos efectos, rige la definición de grupo económico establecida en el Artículo 120 de este Reglamento.

La sociedad administradora y las entidades que forman parte de su grupo de interés económico, pueden ser arrendatarios del Fondo, siempre y cuando no generen, en su conjunto, más de un 5% de los ingresos mensuales del Fondo. La revelación de un nuevo contrato con estas entidades debe realizarse mediante un Comunicado de Hecho Relevante”.

Todos los arrendamientos son operativos.

- Gastos Pagados por Anticipado por Costos de Transacción - Todos los desembolsos por comisiones relacionados con la suscripción de contratos de préstamo se difieren y amortizan de acuerdo con el plazo de vigencia de los seguros contratados y los préstamos, por el método de interés efectivo.

- Depósitos en Garantía - El Fondo tiene la política de cobrar por anticipado a los arrendatarios una suma que se establece en cada contrato de arrendamiento suscrito entre ambas partes, con el propósito de cubrir pérdidas eventuales que se puedan causar a las instalaciones.

El contrato de arrendamiento estipula que el Fondo debe reintegrar esos depósitos a los arrendatarios en la fecha de expiración de su plazo. El depósito no se devuelve si el arrendatario termina anticipadamente la relación contractual o si el Fondo requiere ese

depósito para cubrirse de daños causados a las instalaciones o para el pago de servicios por cuenta del arrendatario.

- **Ingreso por Arrendamiento** - Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el estado de operaciones conforme se devengan, considerando una base de 365 días, tal y como lo establece la SUGEVAL.

Mediante comunicado de Hecho Relevante el 13 de enero de 2014, se estableció que la Sociedad Administradora y las entidades que forman parte de su grupo de interés económico, pueden ser arrendatarios del Fondo, siempre y cuando no generen, en su conjunto, más de un 25% de los ingresos mensuales del Fondo.

- **Ingresos por Intereses** - Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de operaciones sobre la base de devengado, de acuerdo con la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo. 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, calculado sobre la base de interés efectivo.

- **Gastos** - Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones cuando se incurren, sobre la base de devengado, excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de inversiones, los cuales son incluidos como parte del costo de esas inversiones. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

- **Gasto por Intereses** - El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pactos de recompra de títulos, se reconoce sobre la base de devengado, con base en el método de interés efectivo.

10. Impuestos sobre la Renta - Con los cambios en la Legislación Costarricense, a partir del 1° de julio de 2019, fue derogado el artículo 100 de la Ley Reguladora de Mercado de Valores (LRMV), y entró en vigor la Ley 9635 sobre el Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635) pasando la tarifa del impuesto de un 5% a un 12% para las rentas de capital inmobiliario.

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 año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de activo neto y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Diferido - El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado del activo neto. Se espera reversar estas diferencias temporales 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 sobre la renta diferido de acuerdo con el método pasivo del balance. Tal método se aplica para las diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con este método las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán 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.

11. *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 del Fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de US\$5,000. 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 de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de inversión y valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la Administración.

Al 30 de septiembre del 2023, el Fondo ha emitido 16,195 certificados de títulos de participación, serie única A. El plazo para la colocación de la totalidad de títulos aprobados vence el 20 de febrero de 2024.

12. *Reservas* - Las reservas se crean o incrementan con el objeto de hacer frente a las eventualidades que pudieran presentarse, por pérdidas futuras o por depreciación de las propiedades de inversión que componen la cartera inmobiliaria del Fondo. La creación de las reservas tiene un fin único y específico, que es contribuir a la administración de los riesgos presentes en la actividad inmobiliaria, y nunca para garantizar a los inversionistas un rendimiento determinado.

El propósito de las reservas es:

- Aumentar la durabilidad, dentro del ciclo productivo, de los bienes que componen la cartera inmobiliaria del Fondo.
- Mantener en buenas condiciones los componentes constructivos que forman parte de las edificaciones que presentan los bienes de la cartera inmobiliaria del Fondo.
- Uso de recursos para futuros cambios importantes en las propiedades de inversión, en forma que al final de su vida productiva se les pueda dar mejor uso.

- Costos de mantenimiento y reparaciones para mantener o incrementar la productividad del activo (ejemplo: reparación de las instalaciones eléctricas, de puertas, llavines y divisiones internas, entre otras).

Es responsabilidad de la Compañía velar porque se lleve a cabo por parte de profesionales en el campo de ingeniería y valuación, un estudio técnico para establecer el monto de la reserva, el cual debe ser aprobado por el Comité de Inversiones.

El monto de la reserva se contabiliza como una deducción de los rendimientos generados por el Fondo y se utiliza únicamente para los propósitos señalados anteriormente.

13. Determinación del Valor del Activo Neto y el Rendimiento de los Fondos - El activo neto del Fondo es determinado por la diferencia entre los activos y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las propiedades de inversión y las inversiones en instrumentos financieros, debidamente valoradas a su valor razonable e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

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

Al 30 de septiembre el rendimiento de los últimos doce meses y el de los últimos 30 días es el siguiente, expresado en términos anuales:

		12 Meses	
Serie	Rendimiento del Fondo	2023	2022
A	Rendimiento Bruto	<u>1.85%</u>	<u>0.26%</u>
A	Rendimiento Líquido	<u>3.32%</u>	<u>3.56%</u>
		30 Días	
Serie	Rendimiento del Fondo	2023	2022
A	Rendimiento Bruto	<u>4.92%</u>	<u>0.85%</u>
A	Rendimiento Líquido	<u>2.34%</u>	<u>3.56%</u>

14. Política de Distribución de Rendimientos - El Fondo distribuirá hasta un 100% de su renta líquida, entendida ésta como la suma de rentas por alquileres e intereses percibidos, una vez deducidos los gastos incurridos por el Fondo, dentro de los 5 días hábiles posteriores al cierre de cada mes y año. Para la distribución de rendimientos el inversionista, su representante o cualquier otra persona previamente autorizada deberá presentarse en las oficinas de la Compañía, o bien, el inversionista puede autorizar de antemano el depósito automático en una cuenta corriente bancaria o de ahorros en el Banco de Costa Rica, o en otro fondo de inversión administrado por la Compañía. La cartera inmobiliaria es valorada como

mínima una vez al año. Las ganancias o pérdidas por plusvalías se acumulan en el precio de la participación y se realizan en el momento en que el inversionista venda sus participaciones en el mercado secundario.

15. Comisión por Administración - El Fondo debe cancelar a la Compañía una comisión por la administración, 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 30 de septiembre, el Fondo le pagó a la Compañía las siguientes comisiones de administración:

Serie	2023	2022
AAA	<u>0.90%</u>	<u>1.10%</u>

16. Período Fiscal - La Sociedad y el Fondo operan con el período fiscal de 1° de enero al 31 de diciembre de cada año.

17. 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.

18. Disponibilidades

El detalle de las Disponibilidades es el siguiente:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuenta Corriente en colones	US \$	14,793	3,083
Cuenta Corriente en dólares		255,645	401,125
Total	US \$	<u>270,438</u>	<u>404,208</u>

19. Instrumentos Financieros disponibles para la Venta

A partir del 1° de enero de 2020, en adopción de la Norma Internacional de Información Financiera 9 “Instrumentos Financieros” (NIIF 9) y según el acuerdo 22-19 y 23-19 de la Junta Directiva, se aprobó la implementación de nuevos modelos de negocio para el Fondo.

Se detallan por modelo de negocio los instrumentos financieros disponibles para la venta:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Fondos de Inversion (Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados)	US \$	1,293,262	784,289
Total	US \$	<u>1,293,262</u>	<u>784,289</u>

20. Prestamos por pagar

El detalle de los Préstamos por pagar vigentes es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco de Costa Rica	1,564,407	1,583,696	Largo Plazo
Banco Davivienda	13,533,275	13,917,370	Largo Plazo
Total	US \$ <u>15,097,682</u>	<u>15,501,066</u>	

21. Otras cuentas por pagar

Al 30 de septiembre del 2023 las otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Beneficios por pagar, inversionistas ⁽¹⁾	US \$	157,958	249,798
Impuestos por pagar		174,058	202,960
Mantenimiento de inmuebles		721,070	282,442
Honorarios por valuación de activos		1,390	30,398
Honorarios por calificadora de riesgo		12,486	5,791
Corredores Bienes Raíces		63,785	26,235
Rentas garantizadas		63,994	0
Otros proveedores por pagar		51,151	98,030
	US \$	<u>1,245,893</u>	<u>895,652</u>

- (1) De acuerdo con las políticas de distribución de rendimientos, los beneficios se distribuyen a los inversionistas dentro de los 05 días posteriores al cierre de junio.

22. Capital Social

Al 30 de septiembre del 2023, el capital está representado por 16,195 participaciones con un valor nominal de \$5.000,00 cada una, para un total de \$80,975,000.

23. Propiedades de Inversión

El movimiento de las propiedades de inversión se detalla como sigue:

		Costo	Mejoras	Plusvalía (Minusvalía) Acumulada	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2021	US \$	95,252,725	1,578,176	6,591,105	103,422,006
Minusvalía neta no realizada por valuación		0	0	(3,677,667)	(3,677,667)
Mejoras		0	335,791	0	335,791
Ventas		20,747	0	0	20,747
Saldo al 30 de septiembre de 2022	US \$	95,273,472	1,913,967	2,913,438	100,100,877
Plusvalía neta no realizada por valuación		0	0	(1,852,125)	(1,852,125)
Mejoras		0	5,578	0	5,578
Saldo al 30 de septiembre de 2023	US \$	95,273,472	1,919,545	1,061,313	98,254,330

Las inversiones en inmuebles corresponden a:

Inmueble		Costo Original	Costo Mejoras	Plusvalías Minusvalías Acumulada	Valor Actual
Centro Comercial Plaza del Oeste	US \$	1,219,399	0	179,895	1,399,294
Bodegas Alajuela		3,548,334	79,091	708,051	4,335,476
Centro Comercial Paseo Metropoli		17,060,130	754,017	(303,148)	17,511,000
Oficentro Trejos Montealegre		3,256,155	7,766	306,583	3,570,504
Tienda Ekono Perez Zeledon		2,364,540	0	(281,859)	2,082,680
Tienda Ekono Puntarenas		1,188,887	0	224,679	1,413,566
Zona Franca Z		6,310,042	79,914	704,831	7,094,788
CONDOMINIO MALL SAN PEDRO		480,887	7,077	11,093	499,057
Centro Comercial Paseo de las Flores		13,948,511	275,157	(2,669,294)	11,554,374
Plaza Cariari		3,106,380	0	627,735	3,734,115
Cedi San José		8,071,704	4,248	451,096	8,527,048
Centro Comercial Antares		5,844,912	148,092	(853,624)	5,139,379
Terracampus		19,722,771	538,878	2,455,351	22,717,000
Plaza Tempo		1,931,087	0	(72,087)	1,859,000
C.C Coronado 01		2,701,274	25,304	74,645	2,801,222
E.C Nicoya 01		2,368,723	0	(277,779)	2,090,944
E.C Santa Cruz 01		2,149,737	0	(224,854)	1,924,883
	US \$	95,273,472	1,919,545	1,061,313	98,254,330

24. Gastos Operativos

Al 30 de septiembre del 2023 los gastos operativos se detallan como sigue:

		2023	2022
Mantenimiento de inmuebles	US \$	597,366	409,413
Impuestos Bienes Inmuebles		107,250	105,881
Seguros		135,779	113,691
Peritazgo de inmuebles		1,365	1,365
Bancarios		3,731	3,216
Corredores bienes raíces		42,386	22,386
Calificadora de Riesgo		7,644	7,644
Otros		11,433	309
Total	US \$	906,954	663,905

Los presentes Estados Financieros cuentan con la firma digital.