



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,
y a la Junta Directiva y Accionistas
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos netos adjunto del Fondo de Inversión Liquidez BCT D –No diversificado- (en adelante “el Fondo”) administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2007, y de los estados de operaciones, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

Según se indica en la nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Liquidez BCT D –No diversificado- administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.



-2-

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

11 de febrero de 2008

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2008

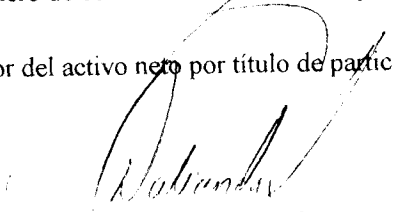


Timbre de ¢1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Activos Netos
Al 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)
(En US dólares)

	Nota	2007	2006
Activos:			
Efectivo	4	US\$ 416,032	693,692
Inversiones (véase Estado de Inversiones)		27,357,291	21,411,233
Intereses por cobrar		215,590	28,455
Total activos		US\$ 27,988,913	22,133,380
Pasivos:			
Beneficios por pagar a inversionistas		US\$ 261,871	160,430
Sumas por invertir de clientes	5	209,684	376,612
Cuentas por pagar por operaciones de mercado de liquidez y recompras	6	1,260,885	849,947
Comisiones por pagar	3	8,589	6,128
Impuesto sobre la renta diferido	8	79	29
Intereses por pagar		2,627	1,293
Otras cuentas por pagar		-	39
Total pasivos		1,743,735	1,394,478
Activo neto:		US\$ 26,245,178	20,738,902
Composición del valor del activo neto			
Certificados de títulos de participación		US\$ 26,245,394	20,738,894
Ganancia no realizada en valoración inversiones		1,502	551
Pérdidas por distribuir		(1,718)	(543)
Total activo neto		US\$ 26,245,178	20,738,902
Número de certificados de títulos de participación		26,245,394	20,738,894
Valor del activo neto por título de participación		US\$ 1.00	1.00


Daliana Redondo Cordero
Representante Legal


Santos Calvo Rojas
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

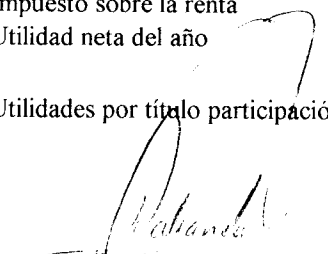
Estado de Operaciones


Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Con cifras correspondientes de 2006)

(En US dólares)

	Nota	2007	2006
Ingresos:			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, netos	7	US\$ 1,025,744	723,998
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes		3,597	12,185
Total ingresos		<u>1,029,341</u>	<u>736,183</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	3	243,548	197,930
Gasto por intereses		18,244	8,362
Pérdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta		262	132
Total gastos		<u>262,054</u>	<u>206,424</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		767,287	529,759
Impuesto sobre la renta	8	16	1
Utilidad neta del año		<u>US\$ 767,271</u>	<u>529,758</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>US\$ 0.0292</u>	<u>0.0255</u>


Daffanela Redondo Cordero
Representante Legal


Santos Calvo Rojas
Contador

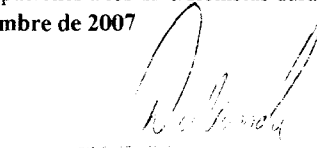

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

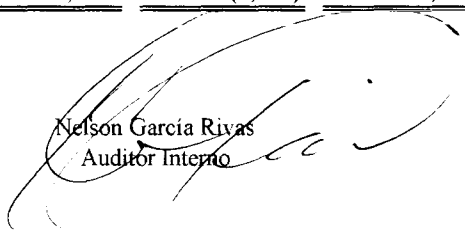
FONDO DE INVERSIÓN LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN. S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos
Año terminado el 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)
(En US dólares)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones	Utilidades (pérdida) por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	11,108,309	11,108,309	258	(121)	11,108,446
Ganancia no realizada en valuación de inversiones	-	-	176	-	176
Pérdida neta realizada en valuación de inversiones	-	-	132	-	132
Reconocimiento del impuesto de renta diferido	-	-	(15)	-	(15)
Utilidad neta del año	-	-	-	529,758	529,758
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	197,657,119	197,657,119	-	-	197,657,119
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(530,180)	(530,180)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(188,026,534)	(188,026,534)	-	-	(188,026,534)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	20,738,894	20,738,894	551	(543)	20,738,902
Ganancia no realizada en valuación de inversiones	-	-	739	-	739
Pérdida neta realizada en valuación de inversiones	-	-	262	-	262
Reconocimiento del impuesto de renta diferido	-	-	(50)	-	(50)
Utilidad neta del año	-	-	-	767,271	767,271
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	222,942,799	222,942,799	-	-	222,942,799
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(768,446)	(768,446)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(217,436,299)	(217,436,299)	-	-	(217,436,299)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	26,245,394	26,245,394	1,502	(1,718)	26,245,178


Daliana Redondo Cordero
Representante Legal


Santos Calvo Rojas
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

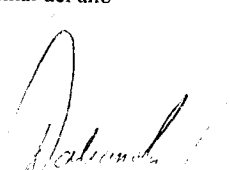
Estado de Flujos de Efectivo


Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Con cifras correspondientes de 2006)

(En US dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	US\$ 767,271	529,758
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses	(1,029,341)	(736,183)
Gastos por intereses	18,244	8,362
Ganancia neta no realizada en valuación de inversiones	739	410
Efectivo usado por las operaciones	<u>(243,087)</u>	<u>(197,653)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Otras cuentas por cobrar	-	2,292,884
Beneficios por pagar a inversionistas	101,441	84,672
Sumas por invertir de clientes	(166,928)	198,253
Comisiones por pagar	2,461	3,226
Otras cuentas por pagar	(39)	37
Intereses cobrados	342,206	714,064
Intereses pagados	(16,910)	(7,157)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>519,144</u>	<u>3,088,326</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(297,183,879)	(325,273,920)
Venta de inversiones disponibles para la venta	291,238,083	312,928,934
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(5,945,796)</u>	<u>(12,344,986)</u>
Actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar por mercado de liquidez y recompras	410,938	849,947
Fondos recibidos de los inversionistas	222,942,799	197,657,119
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(217,436,299)	(188,026,534)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(768,446)	(530,180)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>5,489,992</u>	<u>9,950,352</u>
Disminución (aumento) en efectivo	(277,660)	693,692
Efectivo al inicio del año	693,692	-
Efectivo al final del año	<u>US\$ 416,032</u>	<u>693,692</u>


Dalianela Redondo Cordero
Representante Legal

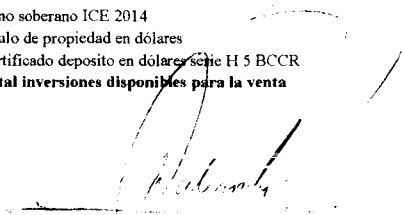

Santos Calvo Rojas
Contador



Nelson Garcia Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT-D NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2007

	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor Justo</u>	<u>Porcentaje de los activos netos</u>
Titulos de Gobierno y del Banco Central de Costa Rica:							
Certificado de deposito a plazo serie H5	7.25%		08.01.2008	US\$ 4,767.171	55	4,767,226	18.16%
Titulo de propiedad	6.65%		16.01.2008	260.165	80	260.245	0.99%
Bonos deuda externa vencimiento 2008	6.91%		31.01.2008	1,435,156	1,448	1,436,604	5.47%
Titulos Públicos del Exterior							
Papel comercial del Tesoro de los Estados Unidos 2008 cero cupón		4.80%	17.01.2008	997,869	-	997,869	3.80%
Titulos garantizando operaciones con pacto de reventa							
Bonos de estabilización monetaria con cupones BCCR	5.23%		del 08-01-2008 al 15-01-2008	433.116	-	433,116	1.65%
Bonos de estabilización monetaria sin cupones BCCR	5.10%		17.01.2008	1,156,062	-	1,156,062	4.40%
Bono de estabilización tasa variable BCCR	5.22%		del 10-1-2008 al 18-1-2008	2,140,791	-	2,140,791	8.16%
Certificado deposito en dólares serie A 10 BCCR	5.18%		del 8-1-2008 al 22-1-2008	929,001	-	929,001	3.54%
Certificado deposito en dólares serie A 10 BCCR	5.64%		07.03.2008	302,496	-	302,496	1.15%
Certificado deposito en dólares serie H 5 BCCR	5.03%		08.01.2008	185,722	-	185,722	0.71%
Certificado de deposito a plazo del BPOP	5.20%		09.01.2008	367,585	-	367,585	1.40%
Bonos deuda externa 2008	5.48%		21.01.2008	296,069	-	296,069	1.13%
Bonos deuda externa 2009	5.19%		07.01.2008	209,048	-	209,048	0.80%
Bonos deuda externa 2011	5.23%		del 10-1-2008 al 11-2-2008	2,259,044	-	2,259,044	8.61%
Bonos deuda externa 2012	5.18%		del 4-1-2008 al 18-1-2008	1,041,013	-	1,041,013	3.97%
Bonos deuda externa 2013	5.12%		del 8-1-2008 al 30-1-2008	988,730	-	988,730	3.77%
Bonos deuda externa 2020	5.30%		del 8-1-2008 al 23-1-2008	1,371,251	-	1,371,251	5.22%
Titulo de propiedad en colones	5.15%		17.01.2008	197,601	-	197,601	0.75%
Titulo de propiedad en dólares	5.12%		del 4-1-2008 al 17-1-2008	4,346,638	-	4,346,638	16.56%
Titulo de propiedad en dólares tasa ajustable	5.14%		23.01.2008	223,626	-	223,626	0.85%
Titulo de propiedad en colones tasa basica-macro	5.18%		del 15-1-2008 al 22-1-2008	849,026	-	849,026	3.23%
Bono soberano ICE 2013	5.47%		del 21-1-2008 al 23-1-2008	275,151	-	275,151	1.05%
Bono soberano ICE 2014	5.58%		del 7-1-2008 al 13-2-2008	1,672,301	-	1,672,301	6.37%
Titulo de propiedad en dólares	5.90%		02.01.2008	500,841	-	500,841	1.91%
Certificado deposito en dólares serie H 5 BCCR	5.50%		02.01.2008	150,235	-	150,235	0.57%
Total inversiones disponibles para la venta				US\$ 27,355,708	1,583	27,357,291	104.24%


Daliana Redondo Cordero
Representante Legal

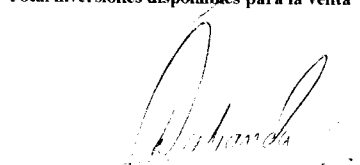

Santos Calvo Rojas
Contador



Nelson Garcia Rivas
Auditor Interno

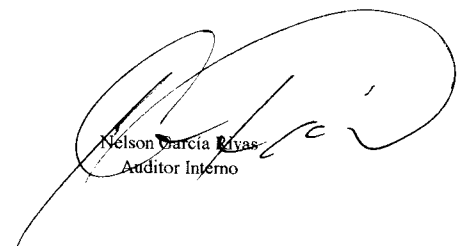
FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D-NO DIVERSIFICADO-
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2006

	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor Justo</u>	<u>Porcentaje de los activos netos</u>
Títulos de Gobierno y del Banco Central de Costa Rica							
Certificado de deposito serie H5 BCCR	7.25%		08/01/08	US\$ 208.438	238	208.676	1.01%
Título de propiedad	6.80%		04/04/07	473.467	342	473.809	2.28%
Títulos del BCR							
Certificado de deposito dólares	3.25%		04-01-07 y 19-01-07	1.600.086	-	1.600.086	7.72%
Certificado de deposito dólares	4.00%		06/03/07	300.136	-	300.136	1.45%
Certificado de deposito a plazo dólares	4.00%		12-01-07 y 24-01-07	91.750	-	91.750	0.44%
Títulos del BNCR							
Certificado de deposito a plazo dólares	4.25%		07/05/07	298.724	-	298.724	1.44%
Certificado de deposito a plazo dólares cero cupon		5.24%	10/01/07	16.147	-	16.147	0.08%
Títulos Públicos del Exterior							
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 2007 cero cupón		4.89%	10/05/07	1.511.609	-	1.511.609	7.29%
Papel Comercial del Tesoro de los Estados Unidos 2007 cero cupon		4.89%	24/05/07	1.507.791	-	1.507.791	7.27%
Títulos garantizando operaciones con pacto de reventa							
Bonos de estabilización monetaria con cupones BCCR		5.15%	del 05-01-07 al 24-01-07	1.639.695	-	1.639.695	7.91%
Bonos de estabilización monetaria sin cupones		5.27%	04/01/07	276.206	-	276.206	1.33%
Bonos de estabilización monetaria con cupones		5.74%	16/02/07	183.062	-	183.062	0.88%
Certificado de deposito en dólares serie H 5		4.99%	08/01/07	1.871.419	-	1.871.419	9.02%
Certificado de deposito en dólares serie A 10		5.27%	del 17-01-07 y 23-01-07	713.726	-	713.726	3.44%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2008		5.41%	22/01/07	12.780	-	12.780	0.06%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2009		5.10%	del 04-01-07 al 12-01-07	2.234.251	-	2.234.251	10.77%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2011		5.10%	del 04-01-07 al 24-01-07	1.728.238	-	1.728.238	8.33%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2012		5.14%	del 04-01-07 al 19-01-07	2.297.218	-	2.297.218	11.08%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2013		5.12%	del 04-01-07 al 15-01-07	841.517	-	841.517	4.06%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2014		4.75%	del 04-01-07 y 10-01-07	1.141.745	-	1.141.745	5.51%
Bono de Deuda Externa vencimiento 2020		5.27%	del 08-01-07 al 26-01-07	1.352.515	-	1.352.515	6.52%
Títulos de propiedad en colones		5.07%	del 04-01-07 y 05-01-07	476.199	-	476.199	2.30%
Títulos de propiedad en dolares		5.18%	del 15-01-07 al 23-01-07	633.934	-	633.934	3.06%
Total inversiones disponibles para la venta				US\$ 21,410,653	580	21,411,233	103.24%


Daliana Redondo Cordero
Representante Legal


Santos Celvo Rojas
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

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

(a) Organización del Fondo

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. fue constituida como sociedad anónima en octubre de 1996 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 Calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la 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.

El Fondo de Inversión Liquidez BCT D –No diversificado- administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. fue constituido el 29 de julio de 2002. Es un fondo abierto, líquido en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera pública local y/o internacional con intereses fijos o ajustables, al cual a partir del 11 de noviembre de 2006, se le adiciona la clasificación - No Diversificado- según el Reglamento General sobre Sociedades Administradora y Fondos de Inversión aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero el 6 de abril del 2006 (publicado en el diario oficial La Gaceta No. 87 del 8 de mayo del 2006).

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El objetivo de este fondo de inversión es la adquisición de valores y/o títulos valores seleccionados de acuerdo con los criterios del Comité de Inversión sobre diversificación de riesgo, seguridad y rentabilidad atractiva, por medio de la colocación entre el público inversionista de participaciones representativas de su patrimonio, logrando de esta manera la administración de los recursos y valores de terceras personas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., (en adelante “la Administradora”) es una entidad propiedad total de Corporación BCT, S.A.

El Fondo de inversión paga los rendimientos en el momento de liquidación de las participaciones.

(b) Base de contabilidad

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

(c) 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.

(d) Valor justo

Los estados financieros son preparados sobre una base de valor justo para activos y pasivos financieros negociables e inversiones mantenidas para la venta, excepto aquellos en que no se dispone de una valuación razonable del valor justo. Otros activos y pasivos financieros y activos no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación

Se conoce como instrumentos financieros 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 valores, cuentas por cobrar, obligaciones con pacto de recompra, cuentas por pagar y préstamos por pagar.

El Fondo clasifica sus inversiones como 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.

(ii) Valores disponibles para la venta

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

(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.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(iv) Medición

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

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

Los préstamos y partidas originadas por el Fondo y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones negociables se reconocen en el estado de operaciones. En el caso de las disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio.

(vi) Custodia de títulos valores

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en CEVAL y a través de la cuenta de custodia a nombre del Fondo respectivo en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(vii) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, no se mantienen equivalentes de efectivo.

Inversiones en valores

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

Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez se registran al costo y el rendimiento se registra sobre la base de devengado.

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

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

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

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Política de Inversiones

La cartera del fondo podrá ser Pública, local y/o internacional. En materia de inversiones públicas locales, la garantía podrá ser solidaria y subsidiaria del Estado costarricense. Se podrá invertir exclusivamente en títulos de participación de fondos financieros locales y/o internacionales con cartera pública, siempre y cuando éstos sean subyacentes de operaciones de recompra o reporto.

Hasta un 100 % de su portafolio en el sector público, según los activos autorizados en el artículo 51 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras aprobado el 6 de abril del 2006 por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero publicado en el diario oficial La Gaceta No. 87 del 8 de mayo de 2006, en adelante RGSAFI, excepto los incisos referentes a activos autorizados de emisiones privadas.

Podrá mantenerse hasta el 100% del portafolio en una misma emisión en circulación, según lo autoriza el artículo 58 del RGSAFI.

El porcentaje máximo de inversión en operaciones de recompra a más de un día hábil y con subyacentes de títulos locales e internacionales podrá ser de hasta un 100%, en el tanto exista como mínimo un 20% de valores internacionales como subyacentes de Recompras o Reportos y se cumpla con la proporción en cartera local para el cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido en el artículo 56 del RGSAFI. Las operaciones de recompra cuyo subyacente o título valor en garantía pertenezca a un emisor privado, no podrán sobrepasar los límites descritos en las políticas de inversión y manejo de riesgos. Además, los subyacentes de estas operaciones pueden ser tanto en colones como en US dólares.

Lo anterior se separa de lo establecido en la normativa vigente por tratarse de un fondo no diversificado.

Con el fin de garantizar la liquidez del fondo, la Sociedad Administradora mantendrá en la cartera de los fondos un porcentaje de activos como coeficiente de liquidez con el objetivo de que el fondo pueda disponer de recursos líquidos para hacer frente a situaciones de emergencia que lo requieran. En el caso de los fondos con más de 18 meses de operar:

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Dicho coeficiente será determinado aplicando un modelo estadístico en función de los saldos diarios de los activos netos con una base histórica mínima de doce meses.
- Será calculado al final de cada mes y rige durante todo el mes posterior al cálculo.
- La Sociedad Administradora mantendrá un control del monto mínimo que debe mantenerse como coeficiente de liquidez, y verificará diariamente que no se presenten incumplimientos respetando los lineamientos dispuestos en el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos.

La fórmula de cálculo de dicho indicador, se detalla en el Manual de Procedimientos de BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

La administración del efectivo producto de las operaciones diarias (compra y venta de activos) de los fondos de inversión es realizada por BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. Los rubros de efectivo se manejan a través de una cuenta corriente específica para el fondo de inversión en Banco BCT S.A. e independiente del patrimonio de la sociedad administradora.

Dicho coeficiente de liquidez, según el acuerdo SGV-A-53 y sus reformas, deberá mantenerse en los siguientes instrumentos:

- a. Efectivo,
- b. Títulos estandarizados del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica cuyo plazo de vencimiento o remanente sea de 180 días,
- c. Títulos estandarizados del sector privado calificados como triple A o equivalente por alguna de las calificadoras nacionales cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días,
- d. Inversiones en el mercado interbancario (MIB),
- e. Recompras a 7 días hábiles, siempre y cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central o el Ministerio de Hacienda,
- f. Para los fondos del mercado de dinero y los fondos corto plazo, títulos valores individuales emitidos por los bancos sujetos a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financiera, cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días,

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- g. Mercado de liquidez con recompra a un día hábil y cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central o el Ministerio de Hacienda, y
- h. Letras del tesoro de los Estados Unidos, cuyo plazo de vencimiento o remanente no superen los 180 días.

El fondo de inversión podrá realizar operaciones de recompra como comprador a plazo como estrategia de liquidez hasta un 10%. Este porcentaje incluye ya el porcentaje de endeudamiento del 10% autorizado en el artículo 93 de la Ley No. 7732. En el caso de recompras como vendedor a plazo se aplicarán los límites establecidos por emisor.

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., dispone de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de recompra y otras cuentas por cobrar se clasifican como partidas originadas por el Fondo.

La distribución entre los plazos de inversión obedecerá al objetivo de obtener la mejor combinación entre liquidez de la cartera y rendimiento atractivo de la misma, manteniendo un mínimo de 85% del total de activos del fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días, según lo establecido en el artículo 55, inciso a) del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión aprobado el 6 de abril del 2006 por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y publicado en el diario oficial La Gaceta No. 87 del 8 de mayo de 2006. Adicionalmente, el plazo promedio de vencimiento de la cartera, deberá ser igual o menor que 90 días según lo dispuesto en el inciso b) del artículo antes mencionado.

(g) Dar de baja

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.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones disponibles para la venta 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 específico 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(k) 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.

(l) 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 de cada mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance mensual.

Diferido:

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

El fondo de inversión cancela el 5% de impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital que realiza en la venta de títulos valores.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(m) Certificados de títulos de participación

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 US\$1,00, por lo que el precio de los certificados no varía.

Los títulos de participación se originan con 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 Administradora, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Al 31 de diciembre de 2007 el Fondo de inversión mantiene 26.245.394 (20.738.894 en el 2006) certificados de títulos de participación.

(n) 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 2007, el rendimiento del Fondo es 3,72% anual (3,12% anual en el 2006).

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(o) Política de distribución de rendimientos

El Fondo de inversión distribuye las ganancias diariamente y las liquida hasta el momento de retiro del inversionista (las ganancias se acumulan dentro del Fondo de Inversión, no siendo un fondo de crecimiento), por lo tanto no es un instrumento para generar renta corriente.

El Fondo de inversión paga los rendimientos en el momento de liquidación de las participaciones.

(p) Beneficios por pagar a inversionistas

Los beneficios por pagar a inversionistas corresponden a los saldos de participaciones que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.

(q) 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. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Fondo le paga a la Administradora una comisión de 1,20% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2007, el fondo mantiene inversiones en valores por un valor de US\$1.305.892 (US\$1.108.663 en el 2006) los cuales de acuerdo con la legislación costarricense, se encuentran garantizando operaciones de recompra, por lo que fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de las operaciones (véase nota 6).

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con la Sociedad Administradora y sus compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con la Administradora y sus compañías relacionadas se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Saldos</u>			
Efectivo en cuenta corriente:			
Banco BCT, S.A.	US\$	330.578	432.753
BCT Bank Internacional, S.A.		85.454	260.939
	US\$	<u>416.032</u>	<u>693.692</u>
Comisiones por pagar a BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.			
	US\$	<u>8.589</u>	<u>6.128</u>
<u>Transacciones</u>			
Gastos por comisiones pagadas a BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.:			
	US\$	<u>243.548</u>	<u>197.930</u>

(4) Efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el efectivo se detalla como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos del país de entidades relacionadas	US\$	330.578	432.753
Bancos del exterior de entidades relacionadas		85.454	260.939
	US\$	<u>416.032</u>	<u>693.692</u>

Al 31 de diciembre de 2007, los saldos de efectivo del fondo se mantienen en las cuentas corrientes en la contabilidad de cada fondo.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Sumas por invertir clientes

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, las sumas por invertir clientes, se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sumas por invertir clientes	US\$	209.684	376.612
	US\$	<u>209.684</u>	<u>376.612</u>

(6) Cuentas por pagar por mercado de liquidez y por recompras

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, las cuentas por pagar por mercado de liquidez y por recompras, se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar por mercado de liquidez	US\$	-	849.947
Cuentas por pagar por operaciones de recompras		<u>1.260.885</u>	<u>-</u>
Total cuentas por pagar por mercado de liquidez y por recompras	US\$	<u>1.260.885</u>	<u>849.947</u>

(7) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006, un detalle del ingreso por intereses sobre inversiones en valores, es como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses sobre inversiones	US\$	181.830	119.193
Amortización de descuentos sobre inversiones		887.934	615.145
Amortización de primas sobre inversiones		<u>(44.020)</u>	<u>(10.340)</u>
Total ingreso por intereses sobre inversiones	US\$	<u>1.025.744</u>	<u>723.998</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) 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.

El gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	<u>16</u>	<u>1</u>

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a los rendimientos provenientes de títulos valores que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses antes de impuesto sobre la renta (5%), se concilia como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	US\$	38.364	26.488
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(51.451)	(36.809)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		13.103	10.322
Impuesto sobre la renta	US\$	<u>16</u>	<u>1</u>

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

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, el pasivo por impuesto sobre la renta diferido se genera por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto de renta diferido pasivo:		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	US\$ <u>79</u>	<u>29</u>

(9) 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.

La composición del portafolio de inversiones del fondo de inversión a la fecha del estado de activos netos se presenta en el detalle de inversiones.

Riesgo de mercado

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el rendimiento neto del Fondo. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo 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.

Las políticas de administración de riesgo y de inversión del Fondo se detallan a continuación:

- a) Composición será de hasta un 100% entidades del Sector público local y/o internacional, según artículo 51 del RGSAFI, excepto los incisos referentes a activos autorizados de emisiones privadas, siempre y cuando se cumpla con la proporción en cartera local para el cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido en el artículo 56 del mismo Reglamento.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- b) Los valores y títulos valores de la cartera serán adquiridos por medio de una bolsa de valores, un mercado regulado o directamente en la ventanilla del emisor.
- c) La distribución entre los plazos de inversión obedecerá al objetivo de obtener la mejor combinación entre liquidez de la cartera y rendimiento atractivo de la misma, manteniendo un mínimo de 85% del total de activos del fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días, según lo establecido en el artículo 55, inciso a) del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión aprobado el 6 de abril del 2006 por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y publicado en el diario oficial La Gaceta No. 87 del 8 de mayo de 2006. Así como el plazo promedio de vencimiento de la cartera, el cual deberá ser igual o menor que 90 días según lo dispuesto en el inciso b) del Artículo antes mencionado.
- d) El Fondo de Inversión Liquidez BCT D –No diversificado- podrá invertir los recursos de los inversionistas en operaciones de recompra y/o reportos en las cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y/o títulos valores y su retrocompra al vencimiento, a un plazo y precio convenidos, esto con el fin de dar el mejor aprovechamiento a los recursos de corto plazo de los inversionistas.

Las políticas de inversión en instrumentos de recompra y/o reportos son las siguientes:

- Al realizar operaciones de recompra se cumplirán con las garantías de cumplimiento y de margen establecidas en el Reglamento de Operaciones a Plazo y sus eventuales modificaciones.
- La garantía implícita de la operación será el valor o título valor objeto de recompra. La diferencia entre el precio pactado por las partes para la primera operación de compraventa y la valoración de mercado de la garantía de la operación, dependerá del tipo de título y se sujetará a las normas del Reglamento del Comité de Valoración de Instrumentos Bursátiles y sus eventuales modificaciones.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- El valor o título valor en garantía debe ser entregado a la Central de Valores o las custodias reconocidas antes de realizada la operación de recompra, luego será recuperado por el comprador final en el plazo pactado una vez cancelada su obligación. El riesgo de invertir en este tipo de instrumento está dado por el incumplimiento de la obligación de compra en la operación a plazo, en cuyo caso la Bolsa Nacional de Valores, S.A. recurrirá a la venta forzosa de los títulos objeto de recompra para cancelar la deuda.
 - El porcentaje máximo de inversión en este tipo de operaciones a más de un día hábil y con subyacentes de títulos locales e internacionales podrá ser de hasta un 100%, en el tanto exista como mínimo un 20% de valores internacionales como subyacentes de Recompras o Reportos y se cumpla con la proporción en cartera local para el cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido en el artículo 56 del RGSAFI. Además los subyacentes de estas operaciones pueden ser tanto en colones como en dólares. Lo anterior se separa de lo establecido en la normativa vigente por tratarse de un fondo no diversificado.
- e) Adicionalmente al mantener una buena distribución de cartera por plazos y de mantener un porcentaje de los activos a la vista, el Fondo de Inversión podrá utilizar los siguientes mecanismos alternativos de endeudamiento sin sobrepasar un 10% del total de los activos (en casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% de sus activos, siempre y cuando cuenten con la aprobación previa del Superintendente General de Valores).

Riesgo no sistémico

El riesgo no sistemático o diversificable es el riesgo atribuible a eventos estrictamente empresariales, el cual se puede manifestar de dos formas diferentes:

- Disminución de la capacidad de pago de intereses o de principal por parte del emisor, en cuyo caso la pérdida correspondiente debe asumirse proporcionalmente al aporte de cada inversionista. Por ejemplo, si el emisor un 1% de la cartera activa del Fondo de Inversión y no cancela su obligación al término del plazo, cada inversionista vería proporcionalmente disminuida su inversión en un 1%.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Disminución del valor de mercado de los títulos del emisor, lo que puede generar pérdidas de capital, tanto en la valoración como en la venta de los activos financieros.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente 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.

El Fondo participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Certificado de depósito BCCR	17%	1%
Títulos de propiedad de Gobierno de Costa Rica	1%	2%
Bono deuda externa 2008	5%	-
Certificado de depósito BCR	-	9%
Certificado de depósito BNCR	-	2%
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos	4%	14%
Títulos con pacto de reventa	73%	72%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Riesgo de tasa de interés

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

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros y un análisis de brechas se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva		Total	De 1 a 6 meses	A más de 6 meses
<u>31 de diciembre de 2007</u>					
Inversiones disponibles para la venta	5,02%	US\$	<u>27.357.291</u>	<u>27.357.291</u>	<u>-</u>
			Total	De 1 a 6 meses	
<u>31 de diciembre de 2006</u>					
Inversiones disponibles para la venta	4,02%	US\$	<u>21.411.233</u>	<u>21.202.558</u>	<u>208.675</u>

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. Por esta razón, el Fondo no se encuentra expuesto a un 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 justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez. Véase vencimiento en el detalle de inversiones

La Sociedad Administradora mantendrá en la cartera de los fondos un porcentaje de activos como coeficiente de liquidez con el objetivo de que el fondo pueda disponer de recursos líquidos para hacer frente a situaciones de emergencia que lo requieran. En el caso de los fondos con más de 18 meses de operar:

- Dicho coeficiente será determinado aplicando un modelo estadístico en función de los saldos diarios de los activos netos con una base histórica mínima de doce meses.
- Será calculado al final de cada mes y rige durante todo el mes posterior al cálculo.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- La Sociedad Administradora mantendrá un control del monto mínimo que debe mantenerse como coeficiente de liquidez, y verificará diariamente que no se presenten incumplimientos respetando los lineamientos dispuestos en el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos. La administración del efectivo producto de las operaciones diarias (compra y venta de activos) de los fondos de inversión es realizada por BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. Los rubros de efectivo se manejan a través de una cuenta corriente específica para el fondo de inversión en Banco BCT S.A. e independiente del patrimonio de la sociedad administradora.

(10) Hecho relevante

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se presentan hechos relevantes que requieran ser revelados.

(11) Hecho subsecuente

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en los artículos 8 y 12 de las actas de las sesiones 639-2007 y 640-2007, respectivamente, celebradas el 9 de abril del 2007 y publicado en la gaceta N° 85 del 4 de mayo del 2007, decidió aprobar el nuevo “Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros”, el cual entra en vigencia a partir del 1° de enero del 2008.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No diversificado-
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Todas esas modificaciones y además las excepciones a la aplicación de los NIIF que se indican en la normativa indicada, constituyen diferencias entre la base de contabilidad establecida por el CONASSIF y las NIIF. Al 31 de diciembre del 2007 no se ha cuantificado dichas diferencias.

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

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

La aplicación por parte de los entes supervisados del reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros*” será de aplicación a partir del 1 de enero de 2008.