



BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía”) y de los Fondos de Inversión administrados por ésta denominados Ahorro BCT-No diversificado-, Líquido BCT C-No diversificado-, Empresarial BCT-No diversificado-, Liquidez BCT D-No diversificado-, Renta BCT D (Código E)-No diversificado-, (en adelante “los Fondos”) al 31 de diciembre de 2006, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 2-a.



-2-

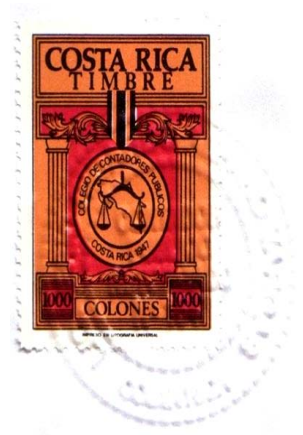
Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

29 de enero de 2007

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2007

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





BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	¢	11.369.917	1.264.482.305
Inversiones en valores	5		280.155.268	193.210.017
Comisiones por cobrar por administración de Fondos de Inversión	3		4.947.713	2.842.653
Cuentas por cobrar			-	90.570
Impuesto pagado por anticipado			15.137.640	15.137.640
Intereses por cobrar sobre inversiones	5		394.849	1.041.607
Gastos pagados por anticipado			334.286	503.582
Mobiliario y equipo, neto	6		127.556	381.584
Otros activos			-	29.739
Total activos		¢	<u>312.467.229</u>	<u>1.477.719.697</u>
Pasivos y Patrimonio:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar	3 y 7	¢	15.279.562	1.217.138.514
Impuesto sobre la renta por pagar	11		1.178.039	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			4.796.626	5.170.501
Impuesto sobre renta diferido pasivo	11		148.494	14.582
Total pasivos			<u>21.402.721</u>	<u>1.222.323.597</u>
Patrimonio:				
Acciones comunes, 200.000.000 acciones comunes, autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢1,00 cada una	8		200.000.000	200.000.000
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta			346.486	34.025
Reserva legal			20.869.074	19.101.277
Utilidades acumuladas			69.848.948	36.260.798
Total patrimonio			<u>291.064.508</u>	<u>255.396.100</u>
Total pasivos y patrimonio		¢	<u>312.467.229</u>	<u>1.477.719.697</u>
Fondos de inversión en administración en colones	12	¢	<u>1.786.185.529</u>	<u>1.602.467.982</u>
Fondos de inversión en administración en US dólares	12	US\$	<u>23.457.633</u>	<u>13.054.339</u>

Dalianela Redondo Cordero
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:			
Comisiones por administración de fondos de inversión	3 ¢	186.962.800	143.241.859
Intereses sobre inversiones, neto	9	29.897.527	28.815.744
Intereses sobre cuentas corrientes		221.167	309.891
Comisiones por retiros anticipados de los fondos de inversión	3	85.213	231.641
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, neta		4.385.429	1.927.576
Por venta de servicios administrativos	3	-	41.010.256
Diferencias de cambio, neto	2-b	2.709.663	3.472.081
Otros ingresos		1.032.731	109.603
Total ingresos		225.294.530	219.118.651
Gastos:			
Generales y administrativos	10	188.359.485	215.109.165
Depreciación y amortización		254.028	957.284
Intereses por operaciones de recompra		131.138	215.303
Intereses por operaciones de mercado de liquidez		15.893	-
Otros intereses		-	591.482
Total gastos		188.760.544	216.873.234
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		36.533.986	2.245.417
Impuesto sobre la renta	11	1.178.039	-
	¢	35.355.947	2.245.417

Dalianela Redondo Cordero
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

<u>Nota</u>	<u>Capital Acciones</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	¢ 200.000.000	13.006	18.989.006	34.127.652	253.129.664
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones	-	1.939.587	-	-	1.939.587
Ganancia neta realizada trasladada a resultados	-	(1.927.576)	-	-	(1.927.576)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	9.008	-	-	9.008
Ingreso reconocido directamente en el patrimonio	-	21.019	-	-	21.019
Utilidad neta del año	-	-	-	2.245.417	2.245.417
Asignación a reservas	-	-	112.271	(112.271)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	200.000.000	34.025	19.101.277	36.260.798	255.396.100
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones	-	4.563.978	-	-	4.563.978
Ganancia neta realizada trasladada a resultados	-	(4.385.429)	-	-	(4.385.429)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	133.912	-	-	133.912
Ingreso reconocido directamente en el patrimonio	-	312.461	-	-	312.461
Utilidad neta del año	-	-	-	35.355.947	35.355.947
Asignación a reservas	-	-	1.767.797	(1.767.797)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	¢ 200.000.000	346.486	20.869.074	69.848.948	291.064.508

Dalianela Redondo Cordero
Representante LegalSantos Calvo Rojas
ContadorNelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

**BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondiente de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 35.355.947	2.245.417
Partidas que no proveen efectivo:		
Depreciaciones	254.028	957.284
Ganancia no realizada en valuación de inversiones	178.549	12.011
Impuesto de renta diferido	133.912	9.008
Impuesto sobre la renta por pagar	1.178.039	-
Diferencial cambiario no realizado, neto	(3.118.028)	(2.415.029)
Efectivo provisto por las actividades de operación	33.982.447	808.691
Efectivo provisto por cambios en:		
Comisiones por cobrar por administración de fondos de inversión	(2.105.060)	(78.236)
Cuentas por cobrar	90.570	783.092
Gastos pagados por anticipado	169.296	251.969
Cuentas por pagar	(1.201.858.952)	1.217.138.514
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(373.875)	(1.336.590)
Ingreso por intereses	(29.897.527)	(28.815.744)
Intereses y dividendos cobrados	30.544.285	28.000.860
Gasto por intereses	147.031	215.303
Intereses pagados	(147.031)	(215.303)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	(1.169.448.816)	1.216.752.556
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones en valores	(2.445.487.681)	(1.336.912.119)
Venta de inversiones en valores	2.361.794.370	1.366.992.156
Compra de mobiliario y equipo	-	11.128.425
Otros activos	29.739	(2.284)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	(83.663.572)	41.206.178
Actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(12.234.591)
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	-	(12.234.591)
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	(1.253.112.388)	1.245.724.143
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.264.482.305	18.758.162
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢ 11.369.917	1.264.482.305

Dalianela Redondo Cordero
Representante LegalSantos Calvo Rojas
ContadorNelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006

(1) Constitución y operaciones

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida como sociedad anónima en octubre de 1996, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A. entidad domiciliada en Costa Rica.

Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de Fondos de Inversión.

Como sociedad de fondos de inversión la Compañía 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), la cual le otorgó la autorización para que opere como sociedad de fondos de inversión.

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

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

La Compañía se ubica en San José, Costa Rica y al 31 de diciembre de 2006 laboran 10 empleados (12 en el 2005).

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva mediante la Sesión N° 01-2007 del 23 de febrero de 2007.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión:

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Fondos de inversión activos:

- Fondo de Inversión Ahorro BCT-No diversificado:-
Es un fondo de corto plazo, abierto, en colones (¢) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos, ajustables y variable. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente.
- Fondo de Inversión Líquido BCT C-No diversificado:-
Es un fondo de corto plazo, abierto, en colones (¢) y sobre una base de cartera pública con intereses fijos o ajustables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente.
- Fondo de Inversión Empresarial BCT-No diversificado:-
Es un fondo de largo plazo, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera pública con intereses fijos o ajustables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente.
- Fondo de Inversión Liquidez BCT D- No diversificado:-
Es un fondo de corto plazo, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera pública con intereses fijos o ajustables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente.
- Fondo de Inversión Renta BCT D (Código E)- No diversificado:-
Es un fondo de largo plazo, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos, ajustables y variables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente, pagadero trimestralmente el 20 de enero, el 20 de abril, el 20 de julio y el 20 de octubre o día hábil siguiente.

Al 31 de diciembre de 2006, los fondos modificaron su nombre, incorporando la leyenda “No diversificado”, al 31 de diciembre de 2005, éstos se describen en su forma original, para efectos de comparación.

Fondos de inversión desinscritos:

- Fondo de Inversión Crecimiento BCT C:
Es un fondo de largo plazo, abierto, en colones (¢) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos, ajustables y variables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Dicho fondo fue desinscrito y liquidado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante resolución SGV-R-1287 Ref. F31/2-F32/0/138 de fecha 11 de octubre de 2005.

- Fondo de Inversión Renta BCT D Código F:
Es un fondo de largo plazo, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos, ajustables y variables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente, pagadero trimestralmente el 20 de febrero, el 20 de mayo, el 20 de agosto y el 20 de noviembre o día hábil siguiente.

Dicho fondo fue desinscrito y liquidado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante resolución SGV-R-1462 Ref. F32/0/122-137 de fecha 2 de junio de 2006.

- Fondo de Inversión Renta BCT D Código M:
Es un fondo de largo plazo, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos, ajustables y variables. Es un Fondo que genera y acredita los rendimientos diariamente, pagadero trimestralmente el 20 de marzo, el 20 de junio, el 20 de setiembre y 20 de diciembre o día hábil siguiente.

Dicho fondo fue desinscrito y liquidado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante resolución SGV-R-1462 Ref. F32/0/122-137 de fecha 2 de junio de 2006.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) Base de contabilidad

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Moneda extranjera*i. Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados en la cuenta de ingresos y gastos financieros por diferencias de cambio neto, respectivamente.

ii. Unidad Monetaria

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

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. 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 compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre del 2006, el tipo de cambio se estableció en ¢515,84 y ¢519,95 por US\$1.00 (¢495,65 y ¢497,71 por US\$1.00 en el 2005), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

iii. Método de valuación de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢515,84 por US\$1,00 (¢495,65 por US\$1,00 para el 2005), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢8.200.929 y ganancias por ¢11.318.957 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢32.940.156 y ganancias por ¢35.355.185 para el 2005). Además, el ingreso financiero por diferencial cambiario neto incluido en el estado de resultados por la suma de ¢2.709.663 (¢3.472.081 para el 2005) incorpora las pérdidas y ganancias por compra y venta de US dólares.

(c) Valor justo

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos financieros y no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(d) Activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	17.268	2.388.039
Inversiones en valores		115.056	-
Comisiones por cobrar		6.885	3.422
Intereses por cobrar		355	-
Otros activos		-	60
		<u>139.564</u>	<u>2.391.521</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		-	2.379.319
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		2.650	2.273
		<u>2.650</u>	<u>2.381.592</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios en US dólares	US\$	<u>136.914</u>	<u>9.929</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

i. Clasificación

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

Valores para negociar

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

Valores disponibles para la venta

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a las operaciones del período.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor de mercado de los activos disponibles para la venta, se reconoce en el patrimonio, mientras que para los activos negociables se reconocen en resultados del periodo.

iii. Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción.

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro. También se mantienen al costo las inversiones en fondos de inversión a la vista abiertos. El valor razonable se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía y los pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero, utilizando el método de interés efectivo.

iv. Principios de medición del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

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

vi. *Desreconocimiento*

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

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo.

(g) Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

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

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

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo amortizado, son revisados por la Compañía a la fecha de cada balance general 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 resultados.

(i) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de recompra con la característica que es una transacción efectuada solamente por un día hábil.

*i. Por cuenta propia*Captación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de pasivo denominada “Contrato por pagar por mercado de liquidez por cuenta propia”, con cargo a “Cuenta por cobrar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se reversan los registros anteriores y se reconoce el gasto de intereses de acuerdo con el monto de intereses pagados, en la cuenta “Gastos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Inversiones en mercado de liquidez”, con crédito a “Contrato confirmados de contado de venta”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se reversan los registros anteriores y se reconoce el ingreso de intereses de acuerdo con el monto de intereses recibido, en la cuenta “Ingresos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*ii. Por cuenta de terceros*Captación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta pasiva denominada “Inversión por mercado de liquidez”, con crédito a “Cuentas por pagar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se registra el vencimiento del mercado de liquidez utilizando las mismas cuentas en orden inverso, por el monto total recibido.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Cuenta por cobrar clientes”, con crédito a “Cuenta por pagar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se registra el vencimiento del mercado de liquidez utilizando las mismas cuentas en orden inverso, por el monto total recibido.

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

Los activos netos de los fondos administrados son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones 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 los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

(k) Custodia de títulos valores

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(m) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La Compañía sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica de los saldos por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(n) Gastos pagados por anticipado

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

(o) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo de la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(p) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

(q) Depreciación

La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del equipo y mobiliario, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas según se presenta como sigue:

	<u>Tasa de depreciación</u> <u>anual</u>
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo	10%

(r) Impuesto de renta

i. Corriente:

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

ii. Diferido:

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

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

(s) Provisiones

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(t) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días de salario para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente 30 días de salario para los que posean más de un año, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Protección al Trabajador.

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, esta Ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha Ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) desde que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados de Corporación BCT y Afines (ASOBCT), el equivalente al 5,33% de los salarios devengados durante el año. Adicionalmente, destina un 1,5% como aporte al Fondo de Capitalización Laboral y un 1,5% al Fondo de Pensiones Complementarias de cada empleado, según lo establece la Ley de Protección al Trabajador que entró en vigencia en febrero del 2000.

(u) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. El denominado aguinaldo se paga anualmente durante el mes de diciembre, o bien durante el año en su parte proporcional si el empleado renuncia o es despedido.

(v) Reserva legal

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(w) Comisión por administración

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

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fondo de inversión Ahorro BCT	6,00%	6,00%
Fondo de inversión Empresarial BCT	1,10%	1,10%
Fondo de inversión Líquido BCT C	3,00%	3,00%
Fondo de inversión Liquidez BCT D	1,20%	1,20%
Fondo de inversión Renta BCT D Código E	1,25%	1,50%
Fondo de inversión Renta BCT D Código F	0,00%	1,00%
Fondo de inversión Renta BCT D Código M	0,00%	1,00%

(x) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo o la tasa de interés efectiva del instrumento financiero respectivo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo de adquisición de un instrumento que devenga intereses durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(y) Comisiones pagadas

Las comisiones pagadas corresponden a servicios administrativos cancelados a compañías relacionadas y por contribuciones obligatorias pagadas a la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(z) Uso de estimaciones

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Activos:</u>		
Efectivo en cuenta corriente		
Banco BCT, S.A.	¢ 11.369.917	6.056.146
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar		
Banco BCT, S.A.	¢ 15.000.000	-
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos:</u>		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes de Banco BCT, S.A.	¢ 221.167	309.891
Servicios administrativos cobrados a BCT Bank International, S.A.	-	41.010.256
Total ingresos	¢ <u>221.167</u>	<u>41.320.147</u>
<u>Gastos:</u>		
Comisiones pagadas a:		
BCT Bank Internacional, S.A.	-	1.671
BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.	3.752.420	-
Servicios pagados a:		
Banco BCT, S.A.	50.000.000	
Intereses pagados sobre préstamo a largo plazo con BCT Arrendadora, S.A.	-	591.482
Total gastos	¢ <u>53.752.420</u>	<u>593.153</u>

(Continúa)



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los saldos y transacciones con los fondos administrados se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2006	2005
<u>Saldos</u>		
Comisiones por cobrar:		
Fondo de inversión Ahorro BCT	¢ 214.997	210.100
Fondo de inversión Empresarial BCT	304.124	97.266
Fondo de inversión Líquido BCT C	1.181.044	936.419
Fondo de inversión Liquidez BCT D	3.160.815	1.438.456
Fondo de inversión Renta BCT D Código E	86.733	144.829
Fondo de inversión Renta BCT D Código F	-	12.411
Fondo de inversión Renta BCT D Código M	-	3.172
	¢ <u>4.947.713</u>	<u>2.842.653</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones de administración de fondos:		
Fondo de inversión Ahorro BCT	¢ 10.261.905	11.767.706
Fondo de inversión Crecimiento BCT	-	252.422
Fondo de inversión Empresarial BCT	6.061.459	4.314.474
Fondo de inversión Líquido BCT C	64.582.817	61.818.923
Fondo de inversión Liquidez BCT D	100.974.697	59.989.261
Fondo de inversión Renta BCT D Código E	4.541.119	4.852.887
Fondo de inversión Renta BCT D Código F	287.947	146.829
Fondo de inversión Renta BCT D Código M	252.856	99.357
	¢ <u>186.962.800</u>	<u>143.241.859</u>
Ingreso por comisiones de retiro:		
Fondo de inversión Ahorro BCT	¢ 69.894	90.196
Fondo de inversión Renta BCT D Código E	15.319	119.050
Fondo de inversión Renta BCT D Código F	-	22.395
	¢ <u>85.213</u>	<u>231.641</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el efectivo y equivalentes de efectivo, se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos del país de entidades relacionadas	¢ 11.369.917	1.203.122.718
Bancos del exterior de entidades relacionadas	-	59.872.637
Documento de cobro inmediato	-	1.486.950
Total efectivo y equivalentes de efectivo	¢ <u>11.369.917</u>	<u>1.264.482.305</u>

(5) Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de las inversiones en valores es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversión en operaciones de recompras en colones	¢ 10.005.325	-
Bonos de Estabilización Monetaria (bem), en colones, cero cupón, emitidos por el Banco Central de Costa Rica	171.414.452	171.060.673
Títulos de propiedad tasa básica, en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con cupones	2.322.527	2.157.625
Títulos de propiedad, en colones emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con cupones	-	19.991.719
Títulos de propiedad, en colones, cero cupón, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	37.062.584	-
Inversión en operaciones de recompras en US dólares.	59.350.380	-
	¢ <u>280.155.268</u>	<u>193.210.017</u>

Estas inversiones en valores se clasifican en la categoría de inversiones disponibles para la venta las cuales, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en valores oscilan entre 14,30% y 15,22% anual (entre 16,83% y 17,75% anual en el 2005) para los títulos en colones; y entre 5,35% y 6,31% anual para los títulos en US dólares (no se registran inversiones en dólares en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones en valores ascienden a un monto de ¢394.849 (¢1.041.607 en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, las ganancias no realizadas originadas por la valuación de las inversiones disponibles para la venta ascienden a un monto de ¢494.980 (¢48.607 en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, un detalle de las operaciones de reventas es como sigue:

	Saldo del activo	Valor razonable de garantía	Fecha de reventa	Precio de reventa
Bono del Tesoro de los Estados Unidos	¢ 10.005.325	10.260.367	01-02-2007	100%
Bono Barclays Bank PLC	36.117.116	47.818.368	09-01-2007	100%
Acciones comunes Florida Ice and Farm	<u>23.233.264</u>	<u>46.072.046</u>	06-02-2007	100%
	¢ <u>69.355.705</u>	<u>104.150.781</u>		

Al 31 de diciembre de 2006, el valor facial de la garantía de los títulos comprados con acuerdos de reventa es por un monto de US\$110.000 y de 34.387 acciones.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2006, el mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Total</u>
<u>Costo original:</u>			
Al inicio del año	¢ 2.162.223	1.327.808	3.490.031
Al final del año	<u>2.162.223</u>	<u>1.327.808</u>	<u>3.490.031</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Al inicio del año	2.001.941	1.106.506	3.108.447
Gastos por depreciación del año	32.726	221.302	254.028
Al final del año	<u>2.034.667</u>	<u>1.327.808</u>	<u>3.362.475</u>
Al 31 diciembre 2005	¢ <u>160.282</u>	<u>221.302</u>	<u>381.584</u>
Al 31 diciembre 2006	<u>¢ 127.556</u>	<u>-</u>	<u>127.556</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el gasto por depreciación por ¢254.028 (¢957.284 en el 2005), se reconoció en los resultados del período.

(7) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de las cuentas por pagar asciende a un monto de ¢15.279.562, de las cuales ¢15.000.000 corresponden a cuentas por pagar a compañías relacionadas y ¢279.562 a cheques pendientes de entrega.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de las cuentas por pagar asciende a un monto de ¢1.217.138.514, el cual corresponde a la contrapartida de las cuentas corrientes que administra la Compañía, por cuenta de los Fondos de Inversión.

(8) Capital Social

El capital social está representado por 200.000.000 de acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1,00 cada una, para un total de ¢200.000.000.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el 2006 y 2005, la Asamblea de Accionistas no acordó declaración alguna de dividendos.

(9) Ingresos por intereses sobre inversiones, neto

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los ingresos por intereses de inversiones se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses ganados sobre inversiones	¢	15.091.504	5.554.219
Descuentos sobre inversiones		16.372.980	23.326.642
Primas sobre inversiones		(1.566.957)	(65.117)
	¢	<u>29.897.527</u>	<u>28.815.744</u>

(10) Gastos generales y administrativos

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Alquileres	¢	1.420.812	2.977.028
Gastos del personal		101.188.418	162.476.829
Comisiones pagadas a compañías relacionadas (ver notas 3 y 14)		3.752.420	-
Honorarios		6.421.940	10.819.593
Gastos por provisiones generales		13.466.318	24.105.630
Sistema Bloomberg		-	4.069.552
Suministros		3.104.781	2.436.262
Contribuciones obligatorias pagadas a la SUGEVAL		1.836.326	643.296
Impuesto municipal		905.434	1.413.231
Servicios de agencias		50.000.000	-
Otros		6.263.036	6.167.744
	¢	<u>188.359.485</u>	<u>215.109.165</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Impuestos

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 la Compañía reconoció un gasto de ¢1.178.039 por impuesto sobre la renta corriente (en el 2005 no reconoció gasto alguno debido a que no generó base imponible para el cálculo).

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%) se concilia como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 10.960.196	673.625
Menos efecto impositivo de ingresos no Gravables	(13.364.566)	(19.999.007)
Mas efecto impositivo de gastos no deducibles	3.582.409	10.312.659
Pérdida fiscal de la Compañía	-	(9.012.723)
Gasto por impuesto sobre la renta	1.178.039	-
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	-	-
Saldo por pagar	¢ <u>1.178.039</u>	<u>-</u>

La Compañía ha reconocido un pasivo por impuesto de renta diferido, con efecto en el patrimonio, originado por diferencias temporales gravables en el cálculo del impuesto, relacionado con las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se presenta como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto de renta diferido pasivo:		
Ganancias no realizadas por valuación de inversión	¢ <u>148.494</u>	<u>14.582</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004, 2005 y la que presentará para el año 2006.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Fondos en administración

El valor del activo neto para cada fondo administrado es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Fondos de inversión en colones:</u>			
Fondo de inversión Ahorro BCT	¢	145.272.998	159.903.800
Fondo de inversión Líquido BCT C		1.640.912.531	1.442.564.182
	¢	<u>1.786.185.529</u>	<u>1.602.467.982</u>
<u>Fondos de inversión en dólares:</u>			
Fondo de inversión Liquidez BCT D	US\$	20.738.902	11.108.445
Fondo de inversión Empresarial BCT		2.172.955	825.807
Fondo de inversión Renta BCT D Código E		545.776	889.074
Fondo de inversión Renta BCT D Código F		-	114.370
Fondo de inversión Renta BCT D Código M		-	116.643
	US\$	<u>23.457.633</u>	<u>13.054.339</u>

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

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los cuales están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

(13) Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

	2006	2005
Comisiones por administración de fondos de inversión	¢ 186.962.800	143.241.859
Ingreso por intereses	31.464.484	28.880.862
Comisiones por retiros anticipados de los fondos de inversión	85.213	231.641
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	4.385.871	2.056.438
Servicios administrativos	-	41.010.256
Diferencias de cambio	13.084.071	37.782.495
Otros ingresos	1.253.897	419.492
Total de ingresos brutos	¢ <u>237.236.336</u>	<u>253.623.043</u>

(14) Contratos por servicios

Contrato de servicios administrativos pagados a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.:

Aunque la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión está constituida como sociedad anónima, esta no cuenta con una estructura administrativa y de operación, sino que utiliza la estructura provista por BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (compañía relacionada). Debido a lo anterior, el Puesto le cobra a la Sociedad Administradora todos aquellos gastos directamente relacionados con servicios generales y administrativos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la Compañía por estos servicios canceló un monto de ¢3.752.420 en el 2006 (no se reconocieron cancelaciones en el 2005). El contrato es anual prorrogable por períodos iguales, de común acuerdo entre las partes, en cuyo caso al acordar la respectiva prorroga se determinará el monto anual a ser cancelado.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Instrumentos financieros

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

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad financiera no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencias en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones (operaciones activas) y el plazo de las obligaciones (operaciones pasivas).

La Compañía y los Fondos que administra, mantienen dentro de su estructura de inversión instrumentos de corto plazo, con garantía estatal y de alta bursatilidad. Un portafolio con este perfil, ofrece la liquidez adecuada en caso de ser requerida, sin mencionar el bajo costo financiero sino es que nulo de su convertibilidad en efectivo. Además, la proporción de patrimonio de la Compañía con relación al nivel de activos administrados, cumple sobradamente el monto requerido

En el caso específico de los Fondos administrados por la Compañía, estos cuentan con el cumplimiento de los coeficientes mínimos de liquidez requeridos para cada uno, acorde con la clasificación de los mismos, así como una estructura de plazos adecuada para la administración de liquidez. Como complemento a estos márgenes se tienen fuentes de financiamiento a través del mercado secundario, mercado de liquidez y demás fuentes factibles legalmente, obviamente respetando los márgenes máximos de apalancamiento permitidos para cada tipo de Fondos de Inversión.

(Continúa)



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	<u>Total</u>	<u>A la vista y de 1 a 30 días</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 4 a 8 años</u>	<u>Más de 8 años</u>
Activos:						
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 2.462.222	2.462.222	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	8.907.695	8.907.695	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	221.016.713	53.406	10.098.859	208.541.921	339.882	1.982.645
Inversiones en valores y productos por cobrar en dólares	<u>59.533.404</u>	<u>59.533.404</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	¢ <u>291.920.034</u>	<u>70.956.727</u>	<u>10.098.859</u>	<u>208.541.921</u>	<u>339.882</u>	<u>1.982.645</u>
Pasivos:						
Cuentas por pagar a las compañías relacionadas	¢ 15.000.000	15.000.000	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>276.920.034</u>	<u>55.956.727</u>	<u>10.098.859</u>	<u>208.541.921</u>	<u>339.882</u>	<u>1.982.645</u>

(Continúa)



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	<u>Total</u>	<u>A la vista y de 1 a 30 días</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 4 a 8 años</u>	<u>Más de 8 años</u>
Activos:						
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 39.563.338	39.563.338	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	1.224.918.967	1.224.918.967	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	194.251.624	-	192.093.999	-	315.750	1.841.875
	¢ <u>1.458.733.929</u>	<u>1.264.482.305</u>	<u>192.093.999</u>	<u>-</u>	<u>315.750</u>	<u>1.841.875</u>
Pasivos:						
Cuentas por pagar a los fondos de inversión en colones	¢ 37.829.210	37.829.210	-	-	-	-
Cuentas por pagar a los fondos de inversión en US dólares	1.179.309.304	1.179.309.304	-	-	-	-
	¢ <u>1.217.138.514</u>	<u>1.217.138.514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>241.595.415</u>	<u>47.343.791</u>	<u>192.093.999</u>	<u>-</u>	<u>315.750</u>	<u>1.841.875</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo crediticio

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

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.

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

(Continúa)



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de interés efectiva promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 4 a 8 años	Más de 8 años
<u>Activos:</u>							
Efectivo en cuentas corrientes en colones	4,75%	¢ 2.462.222	2.462.222	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	8.907.695	8.907.695	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	10,19%	221.016.713	53.406	10.098.859	208.541.921	339.882	1.982.645
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	5,72%	59.533.404	59.533.404	-	-	-	-
		¢ <u>291.920.034</u>	<u>70.956.727</u>	<u>10.098.859</u>	<u>208.541.921</u>	<u>339.882</u>	<u>1.982.645</u>

Al 31 de diciembre de 2006, los pasivos por cuentas por pagar a compañías relacionadas no generaron tasas de interés.

(Continúa)



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Tasa de interés efectiva anual	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 4 a 8 años	Más de 8 años
<u>Activos:</u>							
Efectivo en cuentas corrientes en colones	6,00%	¢ 39.563.338	39.563.338	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	1.224.918.967	1.224.918.967	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	14,86%	194.251.624	-	192.093.999	-	315.750	1.841.875
		¢ <u>1.458.733.929</u>	<u>1.264.482.305</u>	<u>192.093.999</u>	<u>-</u>	<u>315.750</u>	<u>1.841.875</u>

Al 31 de diciembre de 2005, los pasivos por cuentas por pagar a los fondos de inversión no generaron tasas de interés.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tipo de cambio

Una entidad se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y pasivos en moneda extranjera se ven afectados por las variaciones en el tipo de cambio y los montos correspondientes se encuentran descalzados.

La administración de la Compañía lleva un control diario de la posición en moneda local y mantiene una posición positiva. Por consiguiente, la Compañía mantiene más activos que pasivos en US dólares, generando en los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un ingreso por diferencial cambiario neto. (Véase nota 2-d)

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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

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

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones se registran al valor justo de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios, proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos cuatro años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas y no ha definido una fecha de aplicación. A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

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

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

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

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

g) Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Adicionalmente, permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos definidos por el Consejo. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

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

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

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

Adicionalmente, el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar solo aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

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

aa) Norma Internacional de Información Financiera No.4: Contratos de Seguros

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

bb) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

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

cc) Norma Internacional de Información Financiera 7, Instrumentos financieros: Revelaciones

Incluye reformas a la NIC 1 - Presentación de los estados financieros: tales como revelaciones de capital, revelaciones con respecto a la importancia de los instrumentos financieros en la situación y el desempeño financiero de una entidad, así como revelaciones cualitativas y cuantitativas de la naturaleza y el alcance de los riesgos. La NIIF 7 y la reforma a la NIC 1, las cuales han pasado a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2007, no ha sido adoptadas por el Consejo

dd) Norma Internacional de Información Financiera 8, Segmentos operativos

La NIIF 8 requiere revelar los segmentos con base en los componentes de la entidad que supervisa la administración en la toma de decisiones sobre asuntos operativos. Tales componentes (los segmentos operativos) se identificarán según los informes internos que revisa habitualmente el encargado de tomar las principales decisiones operativas (CODM) al asignar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Este “enfoque gerencial” difiere de la NIC 14, que actualmente requiere la revelación de dos grupos de segmentos –los segmentos del negocio y geográficos – a partir del desglose de información que se incluye en los estados financieros. Conforme a la NIIF 8, los segmentos operativos se reportan de acuerdo con pruebas umbral relacionadas con los ingresos, resultados y activos.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La NIIF 8 requiere revelar una “medida” de las utilidades o pérdidas del segmento operativo, partidas específicas de ingresos, gastos, activos y pasivos, que incluye los importes reportados al CODM. Deberá revelarse información adicional de utilidades o pérdidas, y dar una explicación de cómo se miden tales utilidades o pérdidas y los activos y pasivos para cada segmento que deba informarse. Además, se exige conciliar los importes totales de la información del segmento con los estados financieros de la entidad.

El NIIF 8 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2009. Este NIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ee) La CINIIF 7, Aplicación del enfoque de reexpresión bajo la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionarias

Analiza la aplicación de la NIC 29 cuando una economía se vuelve hiperinflacionaria por primera vez, así como la contabilización del impuesto diferido. El CINIIF 7 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ff) La CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 - Pagos basados en acciones

Presenta la contabilización de las transacciones de pagos basados en acciones, en los que no es posible identificar algunos o todos los bienes y servicios recibidos. La CINIIF 8 pasará a ser obligatoria para los estados financieros del 2007 y requerirá una aplicación retrospectiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

gg) La CINIIF 9, Revalorización de derivados implícitos

Requiere revalorar si se debe separar el derivado implícito del contrato principal únicamente cuando se efectúan cambios al contrato. El CINIIF 9 ha pasado a ser obligatorio para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

hh) La CINIIF 10, Estados financieros interinos y el deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 pasará a ser obligatorio para los estados financieros del 2007 y se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ii) La CINIIF 11, NIIF 2 Pagos basados en acciones – Grupo y transacciones en tesorería

Esta Interpretación aborda la clasificación en los estados financieros de la entidad que recibe los servicios de una transacción con pagos basados en acciones (liquidados mediante instrumentos de patrimonio o en efectivo), en los que se trasladan los instrumentos de patrimonio de la casa matriz u otra entidad del grupo.

El CINIIF 11 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

jj) La CINIIF 12, Acuerdos de concesión de servicios

Esta Interpretación ofrece una guía a las entidades del sector privado sobre situaciones relacionadas con el reconocimiento y la medición que surgen al contabilizar acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado.

El NIIF 12 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2008. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.