



BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, 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 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”) al 31 de diciembre de 2007, 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, 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 de 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 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

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

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:				
Efectivo	4	¢	2,815,417	11,369,917
Inversiones en valores	5		316,942,730	280,155,268
Comisiones por cobrar por administración de Fondos de Inversión	3		5,948,631	4,947,713
Cuentas por cobrar			72,233	-
Impuesto pagado por anticipado			-	15,137,640
Intereses por cobrar sobre inversiones	5		1,740,385	394,849
Gastos pagados por anticipado			281,233	334,286
Mobiliario y equipo, neto	6		94,829	127,556
Total activos		¢	<u>327,895,458</u>	<u>312,467,229</u>
Pasivos y Patrimonio:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar	3 y 7	¢	-	15,279,562
Impuesto sobre la renta por pagar	11		2,624,363	1,178,039
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			5,755,930	4,796,626
Impuesto sobre renta diferido	11		58,604	148,494
Total pasivos			<u>8,438,897</u>	<u>21,402,721</u>
Patrimonio:				
Acciones comunes, 252.000.000 acciones comunes, autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢1,00 cada una	8		252,000,000	200,000,000
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta			136,743	346,486
Reserva legal			22,299,164	20,869,074
Utilidades acumuladas			45,020,654	69,848,948
Total patrimonio			<u>319,456,561</u>	<u>291,064,508</u>
Total pasivos y patrimonio		¢	<u>327,895,458</u>	<u>312,467,229</u>
Fondos de inversión en administración en colones	12	¢	<u>2,807,529,632</u>	<u>1,786,185,529</u>
Fondos de inversión en administración en US dólares	12	US\$	<u>27,119,359</u>	<u>23,457,633</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.

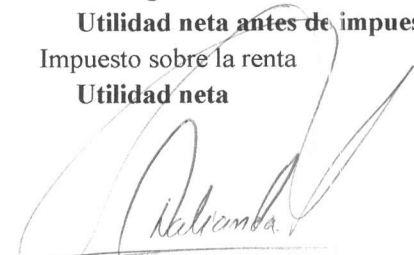
ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

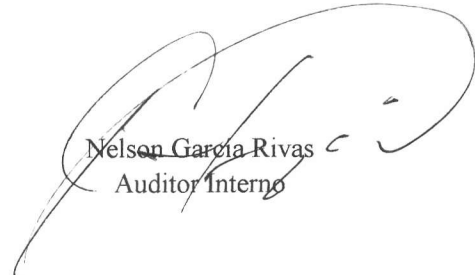
(Con cifras correspondientes de 2006)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:			
Comisiones por administración de fondos de inversión	3	¢ 189,069,166	186,962,800
Intereses sobre inversiones, neto	9	24,881,359	29,897,527
Intereses sobre cuentas corrientes		59,582	221,167
Comisiones por retiros anticipados de los fondos de inversión	3	-	85,213
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, neta		170,457	4,385,429
Diferencias de cambio	2-b	423,096	13,084,071
Otros ingresos		207,732	1,032,731
Total ingresos		<u>214,811,392</u>	<u>235,668,938</u>
Gastos:			
Generales y administrativos	10	177,587,279	188,359,485
Depreciación y amortización		32,727	254,028
Intereses por operaciones de recompra		193,950	131,138
Intereses por operaciones de mercado de liquidez		-	15,893
Diferencias de cambio	2-b	4,887,746	10,374,408
Total gastos		<u>182,701,702</u>	<u>199,134,952</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>32,109,690</u>	<u>36,533,986</u>
Impuesto sobre la renta	11	3,507,894	1,178,039
Utilidad neta		<u>¢ 28,601,796</u>	<u>35,355,947</u>


 Dalianela Redondo Cordero
 Representante Legal


 Santos Calvo Rojas
 Contador


 Nelson Garcia 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 2007

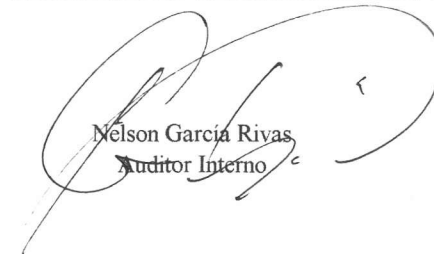
(Con cifras correspondientes de 2006)

(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 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
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
Emisión de acciones comunes	8 52,000,000	-	-	(52,000,000)	-
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones	-	50,604	-	-	50,604
Ganancia neta realizada trasladada a resultados	-	(170,457)	-	-	(170,457)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	(89,890)	-	-	(89,890)
Utilidad neta del año	-	-	-	28,601,796	28,601,796
Asignación a reservas	-	-	1,430,090	(1,430,090)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	¢ 252,000,000	136,743	22,299,164	45,020,654	319,456,561


 Daliana Redondo Cordero
 Representante Legal


 Santos Calvo Rojas
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

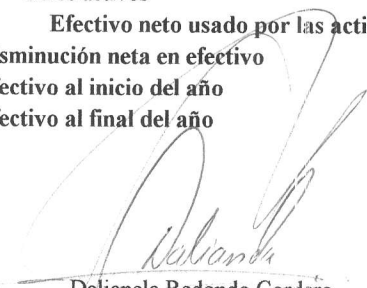
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

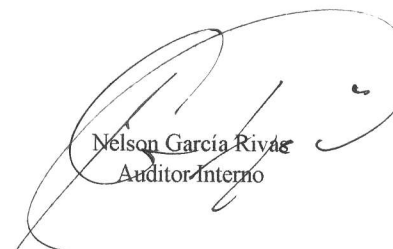
(Con cifras correspondiente de 2006)

(En colones sin céntimos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 28,601,796	35,355,947
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Depreciaciones	32,727	254,028
Ganancia no realizada en valuación de inversiones	(119,853)	178,549
Impuesto de renta diferido	(89,890)	133,912
Impuesto sobre la renta corriente	3,507,894	1,178,039
Ingreso por intereses	(24,881,359)	(29,897,527)
Gasto por intereses	193,950	147,031
Diferencial cambiario no realizado, neto	4,663,885	(3,118,028)
Efectivo provisto por las actividades de operación	11,909,150	4,231,951
Efectivo provisto por cambios en:		
Comisiones por cobrar por administración de fondos de inversión	(1,000,918)	(2,105,060)
Cuentas por cobrar	(72,233)	90,570
Gastos pagados por anticipado	53,054	169,296
Cuentas por pagar	(15,279,562)	(1,201,858,952)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	959,304	(373,875)
Intereses y dividendos cobrados	23,535,823	30,544,285
Intereses pagados	(193,950)	(147,031)
Recuperación de impuesto sobre la renta	14,254,108	-
Impuesto sobre la renta pagado	(1,178,039)	-
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	32,986,737	(1,169,448,816)
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones en valores	(667,412,174)	(2,445,487,681)
Venta de inversiones en valores	625,870,936	2,361,794,370
Otros activos	-	29,739
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	(41,541,237)	(83,663,572)
Disminución neta en efectivo	(8,554,500)	(1,253,112,388)
Efectivo al inicio del año	11,369,917	1,264,482,305
Efectivo al final del año	¢ 2,815,417	11,369,917


 Dalíancla 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 INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007

(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 2007 laboran 10 empleados (10 en el 2006).

Los estados financieros serán autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva mediante la Sesión N° 01-2008 del 25 de febrero de 2008.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 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”.

Fondos de inversión desinscritos:

- 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.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

- 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.

Dicho fondo fue desinscrito y liquidado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante resolución SGV-R-1746 Ref. F32/0/163 de fecha 8 de noviembre de 2007.

(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 por diferencias de cambio, 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 2007, el tipo de cambio se estableció en ¢495,23 y ¢500,97 por US\$1,00 (¢515,84 y ¢519,95 por US\$1,00 en el 2006), 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 2007, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,23 por US\$1,00 (¢515,84 por US\$1,00 para el 2006), 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 2007, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢4.887.746 y ganancias por ¢423.096 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢8.200.929 y ganancias por ¢11.318.957 para el 2006).). Además, el gasto e ingreso financiero por diferencial cambiario, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	4.503	17.268
Inversiones en valores		183.467	115.056
Comisiones por cobrar		8.888	6.885
Intereses por cobrar		3.365	355
		<u>200.223</u>	<u>139.564</u>
Pasivos:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		4.275	2.650
		<u>4.275</u>	<u>2.650</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios en US dólares	US\$	<u>195.948</u>	<u>136.914</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. La metodología descrita es aplicable para todos los títulos.

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.

(Continúa)

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 ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

vii. *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.

(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. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(h) 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 “Contratos confirmados de contado de venta”, con cargo a “Contratos confirmados de contado de compra”. 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 pagado.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Contratos confirmados de contado de compra”, con crédito a “Contratos confirmados de contado de venta”. 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.

(i) 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.

(j) 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

(k) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(l) 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.

(m) Gastos pagados por anticipado

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

(n) 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.

(o) 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.

(p) 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 anual</u>
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo	10%

(q) 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.

(r) 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

(s) 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.

(t) 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.

(u) 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

(v) 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 2007 y de 2006, los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fondo de inversión Ahorro BCT-No Diversificado	2,50%	6,00%
Fondo de inversión Líquido BCT C-No Diversificado	2,00%	3,00%
Fondo de inversión Liquidez BCT D-No Diversificado	1,20%	1,20%
Fondo de inversión Renta BCT D Código E-No Diversificado	1,25%	1,25%

(w) 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.

(x) 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).

(y) 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>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Activos:</u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 2.815.417	11.369.917
	<u> </u>	<u> </u>
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar		
Banco BCT, S.A.	¢ -	15.000.000
	<u> </u>	<u> </u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos:</u>		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes de Banco BCT, S.A.	¢ 59.582	221.167
Total ingresos	¢ <u>59.582</u>	<u>221.167</u>
<u>Gastos:</u>		
Comisiones pagadas a:		
BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ -	3.752.420
Servicios pagados a:		
Banco BCT, S.A.	-	50.000.000
Alquiler de inmueble pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	29.041.723	-
Otros gastos pagados a:		
BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>1.783.030</u>	<u>-</u>
Total gastos	¢ <u>30.824.753</u>	<u>53.752.420</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los saldos y transacciones con los fondos administrados se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Saldos</u>		
Comisiones por cobrar:		
Fondo de inversión Ahorro BCT-No Diversificado	¢ 81.773	214.997
Fondo de inversión Empresarial BCT-No Diversificado	-	304.124
Fondo de inversión Líquido BCT C-No Diversificado	1.465.358	1.181.044
Fondo de inversión Liquidez BCT D-No Diversificado	4.253.327	3.160.815
Fondo de inversión Renta BCT D Código E-No Diversificado	148.173	86.733
	<u>¢ 5.948.631</u>	<u>4.947.713</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por comisiones de administración de fondos:		
Fondo de inversión Ahorro BCT-No Diversificado	¢ 6.114.512	10.261.905
Fondo de inversión Empresarial BCT-No Diversificado	4.754.404	6.061.459
Fondo de inversión Líquido BCT C-No Diversificado	47.750.629	64.582.817
Fondo de inversión Liquidez BCT D-No Diversificado	125.260.304	100.974.697
Fondo de inversión Renta BCT D Código E	5.189.317	4.541.119
Fondo de inversión Renta BCT D Código F	-	287.947
Fondo de inversión Renta BCT D Código M	-	252.856
	<u>¢ 189.069.166</u>	<u>186.962.800</u>
Ingreso por comisiones de retiro:		
Fondo de inversión Ahorro BCT	¢ -	69.894
Fondo de inversión Renta BCT D Código E	-	15.319
	<u>¢ -</u>	<u>85.213</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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	¢	<u>2.815.417</u>	<u>11.369.917</u>
	¢	<u>2.815.417</u>	<u>11.369.917</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(5) Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, un detalle de las inversiones en valores es el siguiente:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</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		223.768.085	171.414.452
Títulos de propiedad tasa básica, en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con cupones		2.316.500	2.322.527
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.		5.949.797	59.350.380
Certificado de depósito en dólares, emitidos por el Banco Central de Costa Rica		19.819.105	-
Bonos de deuda externa, en dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica		24.776.357	-
Bonos estandarizados en dólares del Banco Central de Costa Rica		17.640.885	-
Títulos de propiedad, en dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica		<u>22.672.001</u>	<u>-</u>
	¢	<u>316.942.730</u>	<u>280.155.268</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Al 31 de diciembre de 2007, las tasas faciales que devengan las inversiones en valores oscilan entre 6,48% y 9,47% anual (entre 14,30% y 15,22% anual en el 2006) para los títulos en colones; y entre 6,91% y 7,25% anual para los títulos en US dólares (entre 5,35% y 6,31% anual en el 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones en valores ascienden a un monto de ¢1.740.385 (¢394.849 en el 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, las ganancias no realizadas originadas por la valuación de las inversiones disponibles para la venta ascienden a un monto de ¢195.347 (¢494.980 en el 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, un detalle de las operaciones de reventas es como sigue:

	<u>Saldo del activo</u>	<u>Valor razonable de garantía</u>	<u>Fecha de reventa</u>	<u>Precio de reventa</u>
Fondo de Inversión Inmobiliario dólares, Interbolsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	¢ 5.949.797	7.941.786	7-Ene-2008	100%
	<u>¢ 5.949.797</u>	<u>7.941.786</u>		

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

	<u>Saldo del activo</u>	<u>Valor razonable de garantía</u>	<u>Fecha de reventa</u>	<u>Precio de reventa</u>
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	23.233.264	46.072.046	06-02-2007	100%
	<u>¢ 69.355.705</u>	<u>104.150.781</u>		

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, la garantía de los títulos comprados con acuerdos de reventa es por 3 participaciones (US\$110.000 y de 34.387 acciones en el 2006).

(6) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2007, 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		2.034.667	1.327.808	3.362.475
Gastos por depreciación del año		<u>32.727</u>	<u>-</u>	<u>32.727</u>
<u>Saldos netos,</u>		<u>2.067.394</u>	<u>1.327.808</u>	<u>3.395.202</u>
Al 31 diciembre 2006	¢	<u>127.556</u>	<u>-</u>	<u>127.556</u>
Al 31 diciembre 2007	¢	<u>94.829</u>	<u>-</u>	<u>94.829</u>

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		<u>32.726</u>	<u>221.302</u>	<u>254.028</u>
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>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el gasto por depreciación por ¢32.727 (¢254.028 en el 2006), se reconoció en los resultados del período.

(7) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no posee cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de las cuentas por pagar asciende a un monto total de ¢15.279.562, del cual un monto de ¢15.000.000 corresponde a cuentas por pagar a compañías relacionadas y ¢279.562 a cheques pendientes de entrega.

(8) Capital Social

El capital social está representado por 252.000.000 (200.000.000 en el 2006) acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1,00 cada una, para un total de ¢252.000.000 (¢200.000.000 en el 2006).

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 2 de marzo del 2007 se acordó incrementar el capital social en la suma de ¢52.000.000, mediante la capitalización de utilidades de períodos anteriores, este incremento fue autorizado por la Superintendencia General de Valores mediante resolución SGV-R-OP-055 del 20 de abril del 2007.

Durante el 2007 y 2006, 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 2007 y de 2006, los ingresos por intereses de inversiones se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses ganados sobre inversiones	¢ 7.069.140	15.091.504
Descuentos sobre inversiones	18.827.415	16.372.980
Primas sobre inversiones	<u>(1.015.196)</u>	<u>(1.566.957)</u>
	<u>¢ 24.881.359</u>	<u>29.897.527</u>

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Gastos generales y administrativos

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Alquileres	¢ 30.205.437	1.420.812
Gastos del personal	111.094.732	101.188.418
Comisiones pagadas a compañías relacionadas (ver notas 3 y 14)	-	3.752.420
Honorarios	8.037.215	6.421.940
Gastos por provisiones generales	15.089.407	13.466.318
Suministros	1.956.387	3.104.781
Contribuciones obligatorias pagadas a la SUGEVAL	743.642	1.836.326
Impuesto municipal	846.934	905.434
Servicios de agencias (ver nota 3)	-	50.000.000
Otros	9.613.525	6.263.036
	<u>¢ 177.587.279</u>	<u>188.359.485</u>

(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 2007, la Compañía reconoció un gasto de ¢3.507.894 por impuesto sobre la renta corriente (¢1.178.039 en el 2006).

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 9.632.907	10.960.196
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	(7.895.895)	(13.364.566)
Mas efecto impositivo de gastos no deducibles	1.770.883	3.582.409
Gasto por impuesto sobre la renta	3.507.894	1.178.039
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	883.531	-
Saldo por pagar	¢ <u>2.624.363</u>	<u>1.178.039</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>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto de renta diferido pasivo:		
Ganancias no realizadas por valuación de inversión	¢ <u>58.604</u>	<u>148.494</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006, y la que presentará para el año 2007.

(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>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Fondos de inversión en colones:</u>			
Fondo de inversión Ahorro BCT – No Diversificado	¢	119.366.820	145.272.998
Fondo de inversión Líquido BCT C – No Diversificado		<u>2.688.162.812</u>	<u>1.640.912.531</u>
	¢	<u>2.807.529.632</u>	<u>1.786.185.529</u>
<u>Fondos de inversión en dólares:</u>			
Fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado	US\$	26.245.178	20.738.902
Fondo de inversión Empresarial BCT – No Diversificado		-	2.172.955
Fondo de inversión Renta BCT D Código E – No Diversificado		<u>874.181</u>	<u>545.776</u>
	US\$	<u>27.119.359</u>	<u>23.457.633</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.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.

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 2007 y de 2006:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones por administración de fondos de inversión	¢ 189.069.166	186.962.800
Ingreso por intereses	25.896.555	31.464.484
Comisiones por retiros anticipados de los fondos de inversión	-	85.213
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	416.438	4.385.871
Diferencias de cambio	423.096	13.084.071
Otros ingresos	267.313	1.253.897
Total de ingresos brutos	¢ <u>216.072.568</u>	<u>237.236.336</u>

(14) Contratos por serviciosContrato 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, ésta 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 2007, la Compañía no incurrió en gastos por estos servicios (¢3.752.420 en el 2006). 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 2007, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 4 a 8 años
Activos:						
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 584.985	584.985	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	2.230.432	2.230.432	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	226.158.428	33.200	40.643	223.768.085	-	2.316.500
Inversiones en valores y productos por cobrar en dólares	92.524.687	51.957.585	254.216	-	40.312.886	-
	¢ <u>321.498.532</u>	<u>54.806.202</u>	<u>294.859</u>	<u>223.768.085</u>	<u>40.312.886</u>	<u>2.316.500</u>
Pasivos:						
Cuentas por pagar a los fondos de inversión en colones	¢ -	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a los fondos de inversión en US dólares	-	-	-	-	-	-
	¢ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>321.498.532</u>	<u>54.806.202</u>	<u>294.859</u>	<u>223.768.085</u>	<u>40.312.886</u>	<u>2.316.500</u>

(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:

	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
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	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>
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

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 2007 y 2006 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 2007, 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 la 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 4 a 8 años
<u>Activos:</u>							
Efectivo en cuentas corrientes en colones	2,00%	₡ 584.985	584.985	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	2.230.432	2.230.432	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	6,35%	226.158.428	33.200	40.643	223.768.085	-	2.316.500
Inversiones en valores y productos por cobrar en dólares	5,67%	92.524.687	51.957.585	254.216	-	40.312.886	-
		₡ <u>321.498.532</u>	<u>54.806.202</u>	<u>294.859</u>	<u>223.768.085</u>	<u>40.312.886</u>	<u>2.316.500</u>

Al 31 de diciembre de 2007, 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

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

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, sin embargo en el estado de resultado por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 muestra una pérdida por diferencial cambiario neta producto de una disminución en la tasa de cambio del dólar con respecto al colón presentado a finales del período 2007 (en el período 2006 el estado de resultados muestra 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) Hecho relevante

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

(17) 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.

(18) 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 años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

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.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(19) Cifras del 2006

Algunas cifras del 2006, han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2007, según se explica a continuación:

- a) De conformidad con el artículo 7 del acta de la Sesión 659-2007 del 16 de julio del 2007, comunicó mediante la nota C.N.S. 653-07 del 23 de julio del 2007, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:
 - Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el ingreso por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros y el gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de gastos financieros. En los estados financieros del 2006, esta cuenta se presentó por su resultado neto.