

Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
San Rafael de Escazú
Costa Rica
+506 2201 4100

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado- (en adelante “el Fondo”), administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultado integral, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado- administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros*. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 1.b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido ya sea a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Fondo deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

Les informamos a los encargados del gobierno corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



26 de febrero de 2018

San José, Costa Rica
Mynor Pacheco Solano
Miembro No. 4596
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2018

KPMG



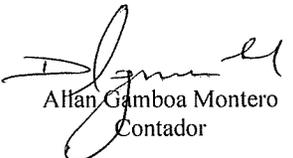
Timbre de ₡1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

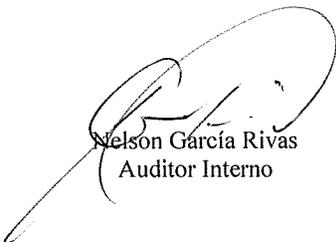
FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT - NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Activos Netos
 Al 31 de diciembre de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo	4	104.538.840	294.633.796
Inversiones (Véase Estado de Inversiones)		4.360.344.399	6.452.029.848
Intereses por cobrar		34.260.603	54.134.806
Total activos		<u>4.499.143.842</u>	<u>6.800.798.450</u>
Pasivos:			
Comisiones por pagar	3	1.662.660	2.234.509
Sumas por invertir de clientes	5	5.402	688.200
Impuesto sobre la renta diferido	7	10.975	404
Cuentas por pagar a instituciones públicas		61.971	37.479
Total pasivos		<u>1.741.008</u>	<u>2.960.592</u>
Activo neto:		<u>4.497.402.834</u>	<u>6.797.837.858</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1.k	4.314.996.823	6.776.834.101
Capital pagado en exceso		103.637.670	3.738.145
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones		208.529	(426.047)
Utilidades por distribuir		78.559.812	17.691.659
Total activo neto		<u>4.497.402.834</u>	<u>6.797.837.858</u>
Cantidad de certificados de títulos de participación	1.k	<u>4.314.996.823</u>	<u>6.776.834.101</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1,0423</u>	<u>1,0031</u>


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

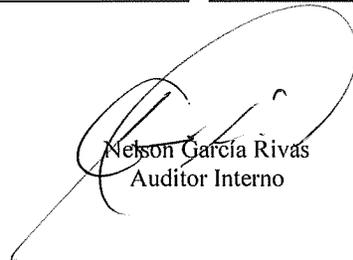
FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT - NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Resultados Integral
 Año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	6	268.479.051	225.343.070
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	33.863.053	34.723.027
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		862.683	187.402
Total ingresos		303.204.787	260.253.499
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	3	84.755.379	84.410.011
Gasto por intereses		-	142.457
Total gastos		84.755.379	84.552.468
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		218.449.408	175.701.031
Impuesto sobre la renta	7	1.738.823	1.754.047
Utilidad neta del año		216.710.585	173.946.984
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Otros resultados integrales, neto de impuesto		634.576	(417.228)
Resultados integrales totales del año		217.345.161	173.529.756
Utilidades por título participación básicas y diluidas			
		0,0502	0,0257


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT - NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
 Estado de Cambios en los Activos Netos
 Año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	Cantidad de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso por la colocación de participaciones	Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	1.k	4.164.099.421	4.164.099.421	-	(8.819)	178.633	4.164.269.235
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año		47.260.939.695	47.260.939.695	4.358.513	-	-	47.265.298.208
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año		(44.648.205.015)	(44.648.205.015)	(620.368)	-	-	(44.648.825.383)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		-	-	-	-	(156.433.958)	(156.433.958)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		<u>6.776.834.101</u>	<u>6.776.834.101</u>	<u>3.738.145</u>	<u>(8.819)</u>	<u>(156.255.325)</u>	<u>6.624.308.102</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del año		-	-	-	-	173.946.984	173.946.984
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(187.402)	-	(187.402)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	(229.826)	-	(229.826)
Total aumento en activos netos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(417.228)</u>	<u>173.946.984</u>	<u>173.529.756</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.k	<u>6.776.834.101</u>	<u>6.776.834.101</u>	<u>3.738.145</u>	<u>(426.047)</u>	<u>17.691.659</u>	<u>6.797.837.858</u>
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año		40.272.338.611	40.272.338.611	827.973.130	-	-	41.100.311.741
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año		(42.734.175.889)	(42.734.175.889)	(728.073.605)	-	-	(43.462.249.494)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		-	-	-	-	(155.842.432)	(155.842.432)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		<u>4.314.996.823</u>	<u>4.314.996.823</u>	<u>103.637.670</u>	<u>(426.047)</u>	<u>(138.150.773)</u>	<u>4.280.057.673</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del año		-	-	-	-	216.710.585	216.710.585
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(862.683)	-	(862.683)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	1.497.259	-	1.497.259
Total aumento en activos netos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>634.576</u>	<u>216.710.585</u>	<u>217.345.161</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.k	<u>4.314.996.823</u>	<u>4.314.996.823</u>	<u>103.637.670</u>	<u>208.529</u>	<u>78.559.812</u>	<u>4.497.402.834</u>


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson Gareia Rivas
 Auditor Interno

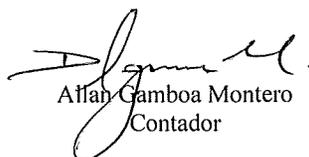
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		216.710.585	173.946.984
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(302.342.104)	(260.066.097)
Gasto impuesto sobre la renta		1.738.823	1.754.047
Gasto por intereses		-	142.457
Efectivo usado para cambios en:			
Otras cuentas por cobrar		-	1.500.000
Beneficios por pagar		-	(93.626.895)
Comisiones por pagar		(571.849)	1.036.314
Sumas por invertir de clientes		(682.798)	682.954
Intereses cobrados		322.216.307	225.223.280
Intereses pagados		-	(142.457)
Impuesto sobre renta corriente pagado		(1.714.331)	(1.839.264)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>235.354.633</u>	<u>48.611.323</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(54.900.401.012)	(118.427.649.964)
Venta de inversiones disponibles para la venta		56.992.731.608	114.096.561.743
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>2.092.330.596</u>	<u>(4.331.088.221)</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		41.100.311.741	47.265.298.208
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(43.462.249.494)	(44.648.825.383)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(155.842.432)	(156.433.958)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2.517.780.185)</u>	<u>2.460.038.867</u>
Disminución del efectivo		(190.094.956)	(1.822.438.031)
Efectivo al inicio del año		294.633.796	2.117.071.827
Efectivo al final del año	4	<u>104.538.840</u>	<u>294.633.796</u>


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Allan Gamboa Montero
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

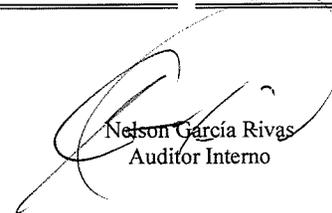
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT - NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
 Estado de Inversiones
 Al 31 de diciembre de 2017

Descripción del instrumento financiero	Tasa de interés	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor razonable	Porcentaje de los activos netos
Títulos de entidades financieras del sector público							
Macro Certificado participación hipotecaria MADAP	7,25%		Feb-2018	500.027.974	-	500.027.974	11,12%
Macro Certificado participación hipotecaria MUCAP	7,20%		Mar-2018	200.021.645	-	200.021.645	4,45%
Macro Certificado participación hipotecaria MUCAP	7,20%		May-2018	500.050.392	-	500.050.392	11,12%
Macro Certificado depósito a plazo BNCR	7,00%		Mar-2018	300.008.765	-	300.008.765	6,67%
Macro Certificado depósito a plazo BNCR	7,00%		Apr-2018	200.008.907	-	200.008.907	4,45%
Macro Certificado depósito a plazo BNCR	7,00%		Apr-2018	500.025.545	-	500.025.545	11,12%
Títulos del Gobierno de Costa Rica							
Macro Título de Propiedad Cero Cupón Gobierno de Costa Rica		7,27%	Feb-2018	495.778.294	-	495.778.294	11,02%
Títulos de entidades financieras del sector privado							
Macro Certificado depósito a plazo Banco Davivienda	7,10%		Apr-2018	200.010.839	-	200.010.839	4,45%
Macro Certificado depósito a plazo BPDC	7,10%		Feb-2018	200.015.084	-	200.015.084	4,45%
Macro Certificado depósito a plazo BPDC	7,20%		Mar-2018	199.960.844	-	199.960.844	4,45%
Macro Certificado depósito a plazo BPDC	7,35%		Apr-2018	271.395.078	219.504	271.614.582	6,04%
Macro Certificado de Inversión BAC San José	6,90%		Feb-2018	200.004.160	-	200.004.160	4,45%
Títulos garantizando operaciones con pacto de reventa							
Macro Títulos de Propiedad US\$ Gobierno de Costa Rica		5,77%	Jan-2018	40.184.352	-	40.184.352	0,89%
Bono Serie B-14 Nación		6,45%	Jan-2018	168.526.304	-	168.526.304	3,75%
Títulos garantizando operaciones de mercado liquidez							
Bono de Estabilización Monetaria BCCR		3,90%	Jan-2018	384.106.711	-	384.106.711	8,54%
Total de inversiones disponibles para la venta				4.360.124.894	219.504	4.360.344.399	96,95%


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT - NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
 Estado de Inversiones
 Al 31 de diciembre de 2016

Descripción del instrumento financiero	Tasa de interés	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Títulos de entidades financieras del sector público							
Macro Certificado depósito a plazo BCAC	5,45%		Jan-2017	100.022.882	7.924	100.030.806	1,47%
Macro Certificado depósito a plazo BCAC	4,95%		Feb-2017	300.114.125	(6)	300.114.119	4,41%
Macro Certificado depósito a plazo BCAC	5,06%		Apr-2017	1.000.070.442	-	1.000.070.442	14,71%
Macro Certificado depósito a plazo BNCR	5,29%		Feb-2017	300.031.721	-	300.031.721	4,41%
Macro Certificado depósito a plazo BNCR	5,06%		Mar-2017	500.024.424	-	500.024.424	7,36%
Macro Certificado depósito a plazo BNCR	5,29%		May-2017	250.014.967	-	250.014.967	3,68%
Macro Certificado participación hipotecaria MADAP	6,00%		Feb-2017	2.001.971.849	-	2.001.971.849	29,45%
Títulos de entidades financieras del sector privado							
Macro Certificado depósito a plazo BPOP	5,30%		Jan-2017	300.040.967	-	300.040.967	4,41%
Macro Certificado depósito a plazo BPOP	5,85%		Feb-2017	100.039.967	-	100.039.967	1,47%
Macro Certificado depósito a plazo BPOP	5,50%		Feb-2017	300.021.690	(21.477)	300.000.213	4,41%
Macro Certificado depósito a plazo BPOP	5,85%		May-2017	500.029.003	(412.238)	499.616.765	7,35%
Macro Certificado depósito a plazo BCT	5,29%		Apr-2017	300.060.616	-	300.060.616	4,41%
Macro Certificado de inversión Financiera Desyfin	6,00%		Jan-2017	100.000.394	154	100.000.548	1,47%
Macro Certificado de inversión Financiera Desyfin	6,00%		Feb-2017	200.003.035	-	200.003.035	2,94%
Macro Certificado de inversión Financiera Desyfin	6,00%		Apr-2017	200.009.409	-	200.009.409	2,94%
Total de inversiones disponibles para la venta				6.452.455.491	(425.643)	6.452.029.848	94,91%


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

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

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado (en adelante “el Fondo”), administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía”), fue constituido el 23 de abril de 1998. Es un fondo de corto plazo, abierto, en colones (¢), que genera y acredita los rendimientos diariamente y se caracteriza por no tener límites de plazo ni de monto de colocación. A partir del 4 de marzo de 2008, se le adiciona la clasificación –Diversificado- según el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009.

A partir del 6 de enero de 2015, de acuerdo a la resolución de la Superintendencia General de Valores SGV-R-2991, se autoriza la modificación para cambiar su clasificación a No diversificado.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., una entidad propiedad total de Corporación BCT, S.A.

(Continúa)

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. fue constituida como sociedad anónima en octubre de 1996, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en Calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica.

(b) Base de contabilidad

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

(c) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones. La unidad monetaria de presentación de los estados financieros es el colón (¢), debido a que las transacciones son denominadas en esa moneda. Los certificados de títulos de participación del Fondo, están emitidos en colones y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en esa moneda.

(d) Valor razonable

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

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

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

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y las cuales pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés o valor de acciones. Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en otros fondos, títulos de deuda y acciones.

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

Los pasivos financieros que no son negociables son cuentas por pagar por compra de títulos y otras cuentas por pagar.

(ii) *Valores disponibles para la venta*

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

(iii) *Reconocimiento*

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

(iv) *Medición*

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

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones son medidas a su valor razonable. Para determinar el valor razonable se utiliza la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, mantenido registrados al costo amortizado aquellos títulos cuyo vencimiento sea inferior a los 180 días.

Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

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

(v) *Ganancias y pérdidas*

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

(vi) *Dar de baja*

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

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

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

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(vii) Deterioro de activos financieros

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

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

(viii) Custodia de títulos valores

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en InterClear Central de Valores, S.A., y a través de la cuenta de custodia a nombre de cada Fondo respectivo, siendo el custodio Banco BCT, S.A.

(ix) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos en bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo, más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

Inversiones en valores

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

Operaciones de mercado de liquidez

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

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(f) Política de inversiones

El Fondo podrá invertir en valores del sector público y privado, local e internacional según artículo 55 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión (RGSAFI), emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009, en adelante RGSAFI. Las inversiones públicas locales, podrán tener garantía solidaria y/o subsidiaria del Estado costarricense.

La cartera estará compuesta hasta un 100% por instrumentos de deuda a corto plazo con rendimientos fijos o ajustables.

Podrá mantenerse hasta el 100% del portafolio en circulación, según lo autoriza el artículo 62 del Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión (RGSAFI), siempre que se respeten los porcentajes de inversión establecidos por el sector público y privado.

La cartera del fondo podrá ser pública o privada, local y/o internacional. En materia de inversiones públicas locales, los emisores del sector público tendrán garantía soberana o serán emisores públicos con garantía solidaria o subsidiaria del Estado costarricense.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Se podrá invertir hasta un 100% de su portafolio en el sector público local ya sea garantía soberana o emisores públicos con garantía solidaria o subsidiaria del Estado costarricense. Asimismo, dicha cartera podrá ser conformada hasta un 80% por entidades privadas, ya sea del sector local y/o internacional.

En los porcentajes anteriores, se consideran como un solo emisor los valores emitidos o avalados por una misma entidad o las empresas de su grupo de interés económico. Asimismo, se consideran los valores que formen parte de la cartera de contado, más los valores que el Fondo tenga derecho de adquirir por la contratación de operaciones a plazo, así como las inversiones por pacto de reporto tripartitos posición vendedor a plazo, cuyo subyacente sea emitido por el mismo emisor o Fondo.

El Fondo, podrá invertir los recursos de los inversionistas en operaciones de reportos tripartitos, en las cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y/o títulos valores y su retrocompra al vencimiento, a un plazo y precio convenidos, esto con el fin de dar el mejor aprovechamiento a los recursos de corto plazo de los inversionistas.

Las políticas de inversión, en instrumentos por pacto de reporto tripartito y/o reportos son las siguientes:

- Fondo podrá invertir hasta un máximo de 20% del total de activos en operaciones por pacto de reporto tripartito o reporto, como vendedor a plazo.
- Las operaciones de reporto tripartito, cuyo subyacente o título valor en garantía pertenezca a un emisor privado, no podrán sobrepasar los límites descritos en las políticas de inversión y manejo de riesgos.
- Con el fin de garantizar la liquidez del Fondo, la Compañía mantendrá en la cartera de los fondos un porcentaje de activos como coeficiente de liquidez, con el objetivo de que el Fondo, pueda disponer de recursos líquidos para hacer frente a situaciones de emergencia que lo requieran.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el caso de los fondos con más de 18 meses de operar, ese coeficiente será determinado como sigue:

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

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

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

El Fondo podrá obtener crédito para cubrir sus necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado, este porcentaje podrá aumentarse hasta en un 30% de los activos del fondo, siempre y cuando cuente con la aprobación del Superintendente General de Valores.

La Compañía, dispone de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

Los activos financieros como cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos por pacto de reporto tripartito y otras cuentas por cobrar, se clasifican como partidas originadas por el Fondo.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La distribución entre los plazos de inversión obedecerá al objetivo de obtener la mejor combinación entre liquidez de la cartera y rendimiento atractivo de la misma, manteniendo un mínimo de 85% del total de activos del Fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días, según lo establecido en el artículo 59, inciso a) del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado el 19 de diciembre de 2008 por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y publicado en el diario oficial La Gaceta No.10 del 15 de enero de 2009. Así como, el plazo promedio de vencimiento de la cartera el cual deberá ser igual o menor a 90 días, según lo dispuesto en el inciso b) del artículo antes mencionado.

(g) Ingresos por intereses

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

(h) Gastos

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

(i) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente, generado por las obligaciones por pacto de reporto tripartito de títulos, se reconoce conforme se incurre, es decir sobre la base de acumulación.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(j) Impuesto sobre la renta

(i) *Corriente*

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

El Fondo cancela el 5% de impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital que se realizan en la venta de títulos valores y sobre los rendimientos provenientes de otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses.

(ii) *Diferido*

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

(k) Certificados de títulos de participación

Los certificados de títulos de participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas, sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de ¢1,00.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo de inversión mantiene 4.314.996.823 (6.776.834.101 en el 2016) certificados de títulos de participación.

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

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

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

El rendimiento promedio del Fondo para el 2017, es de 3,89% anual (3,13% anual en el 2016).

(m) Política de distribución de rendimientos

El Fondo liquida los rendimientos hasta el momento de retiro del inversionista. Las ganancias se acumulan dentro del Fondo de Inversión.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) Beneficios por pagar a inversionistas

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

A partir del 01 de diciembre 2016, la Compañía deja de acreditar diariamente los rendimientos de los inversionistas, los cuales se registraban en la cuenta Beneficios por pagar a inversionistas, para reconocerlos en la cuenta Utilidades por distribuir. Este cambio conlleva a modificar el método del cálculo del valor de la participación de todos los fondos administrados, por lo que el valor de la participación se irá acumulando en el tiempo. Esta modificación es de carácter interno y no genera alteraciones en los rendimientos percibidos por el cliente, ni en la naturaleza propia del Fondo.

(o) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Compañía, una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo paga a la Compañía, una comisión de 1,50% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no mantiene títulos garantizando operaciones por mercado de liquidez o de reporto tripartito.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con la Compañía y sus compañías relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
<u>Saldos</u>		
Activo:		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A. (Nota 4)	¢ 77.630.341	276.832.862
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	-	300.060.616
Intereses por cobrar:		
Banco BCT, S.A.	-	3.835.250
	<u>77.630.341</u>	<u>580.728.728</u>
Pasivo:		
Comisiones por pagar:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	¢ <u>1.662.660</u>	<u>2.234.509</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por intereses sobre cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ <u>19.406.163</u>	<u>17.130.102</u>
Gastos por comisiones:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	¢ <u>84.755.379</u>	<u>84.410.011</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Bancos del país con entidades relacionadas	¢ 77.630.341	276.832.862
Bancos del país del sector público	125.002	125.002
Bancos del país del sector privado	26.783.497	17.675.932
	¢ <u>104.538.840</u>	<u>294.633.796</u>

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos por intereses cuentas corrientes	¢ <u>33.863.053</u>	<u>34.723.027</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.

(5) Sumas por invertir clientes

Al 31 de diciembre de 2017, las sumas por invertir de clientes corresponden a depósitos efectuados por un monto de ¢5.402 (¢688.200 en el 2016).

(6) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

Un detalle del ingreso por intereses sobre inversiones en valores, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Intereses sobre inversiones	¢ 244.730.715	201.056.900
Amortización de descuentos sobre inversiones	28.097.957	31.500.235
Amortización de primas sobre inversiones	(4.349.621)	(7.214.065)
	¢ <u>268.479.051</u>	<u>225.343.070</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Impuesto sobre la renta

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

El gasto por impuesto sobre la renta del año corresponde a impuesto corriente.

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	¢ 10.922.470	8.785.052
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables	(13.423.953)	(11.267.154)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles	4.240.305	4.236.149
Impuesto sobre la renta	¢ <u>1.738.823</u>	<u>1.754.047</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta esperado del año terminado al 31 de diciembre de 2017 es de 0,79% (1,00% para el 2016).

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo generó una diferencia temporal gravable relacionada con las ganancias no realizadas por valuación de inversiones, la cual representa un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢10.975 (para el periodo 2016, el Fondo generó una diferencia temporal gravable relacionada con las ganancias no realizadas por valuación de inversiones, la cual representa un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢404).

(Continúa)

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Administración de Riesgos Financieros

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

a) Riesgo de mercado

Se define como la pérdida potencial producto de fluctuaciones en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, es decir, precios de activos, tasas de interés, tipos de cambio u otras variables de carácter financiero. La administración y análisis de riesgos de mercado en la Compañía, se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo de Corporación BCT, S.A.

Exposición al riesgo de mercado

Riesgo de precio

Corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar un portafolio a consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros, para un intervalo de tiempo específico y con determinado nivel de confianza. El riesgo de precio se estima mediante el valor en riesgo o VeR y se considera como un parámetro de referencia y un estándar en los mercados financieros, por cuanto, permite realizar estimaciones cuantitativas, tanto de instrumentos particulares, como de una cartera integral.

Para el caso de riesgo de precio, a partir de abril de 2010, el regulador definió mediante el acuerdo SGV-A-166, el método aplicable a la estimación del Valor en Riesgo para posiciones propias y Fondos de Inversión administrados por la entidad.

No obstante, tal y como lo establece el artículo 5 inciso e, no será requerido el cálculo del VeR para los fondos de inversión de mercado de dinero.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas potenciales, derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para el Fondo el fundamento básico de medición lo constituye el indicador de duración y duración modificada, siendo necesario además obtener la máxima variación esperada de las tasas de interés calculando la volatilidad o desviación estándar, a partir de una serie histórica, con suavizamiento exponencial y aplicando un nivel de confianza del 95%. Con estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo de cada posición y contrastarlo contra el límite interno fijado por el comité de riesgo.

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

<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	6,80%	¢ <u><u>4.360.344.399</u></u>
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	5,30%	¢ <u><u>6.452.029.848</u></u>

Sensibilidad de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2017, se estimó la volatilidad de las tasa de interés en colones y dólares referenciadas a la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y la tasa libor a 6 meses respectivamente; dando como resultado que la máxima variación esperada de la tasa en colones es de 2,2285%, 5,109% y 10,470%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual, respectivamente (0,769%, 1,699% y 3,482% para diciembre de 2016).

En este contexto se realizan sensibilizaciones para aquellos Fondos de Inversión que mantienen una proporción de sus recursos invertidos en activos financieros, en tanto existen inversiones totalmente liquidas e invertidas en cuenta corriente.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En condiciones de aumento o reducciones de tasas, los efectos positivos o negativos en la sensibilización de las posiciones se ajustarían a estas estimaciones, sin obviar la duración y duración modificada de las carteras, determinando la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1% de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa. Con el objetivo de estresar mucho más el portafolio, se agrega como variable adicional la estimación máxima antes mencionada para escenarios de reducción de tasas.

Riesgo cambiario

Se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio, como consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario se analiza a partir del Valor en Riesgo o la máxima pérdida esperada en una posición, producto de fluctuaciones en el tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no realiza inversiones con duplicidad de monedas, por lo tanto, no es requerido realizar estimaciones de pérdidas esperadas por fluctuaciones en el tipo de cambio para el Fondo.

b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra a consecuencia del incumplimiento de un emisor con los términos o condiciones de una transacción financiera. Involucra además el deterioro en la calidad crediticia de la contraparte o de la garantía pactada originalmente.

Exposición al riesgo de crédito

Particularmente los Fondos de Inversión disponen de políticas particulares en relación al tratamiento de los emisores, coherentes con las disposiciones normativas del órgano regular, tal y como sigue:

- (i) Cartera mixta, incluyendo valores del sector público y privado, local, según la reglamentación vigente. Las inversiones públicas locales podrán tener garantía solidaria y/o subsidiaria del Estado costarricense.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (ii) Los valores y títulos valores de la cartera serán adquiridos por medio de una bolsa de valores, un mercado regulado o directamente en la ventanilla del emisor.
- (iii) La distribución entre los plazos de inversión obedecerá al objetivo de obtener la mejor combinación, entre liquidez de la cartera y rendimiento atractivo de la misma, manteniendo un mínimo de 85% del total de activos del fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días, según la reglamentación vigente. Así como el plazo promedio de vencimiento de la cartera, el cual deberá ser igual o menor a 90 días, según la reglamentación vigente.
- (iv) El Fondo, podrá invertir los recursos de los inversionistas en operaciones por pacto reporto tripartito y/o reportos, en las cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y/o títulos valores y su recompra al vencimiento, a un plazo y precio convenidos; esto con el fin de dar el mejor aprovechamiento a los recursos de corto plazo de los inversionistas.
- (v) Las políticas de inversión en instrumentos, por pacto de reporto tripartito y/o reportos, son las siguientes:
- Al realizar operaciones por pacto reporto tripartito se cumplirán con las garantías de cumplimiento y de margen establecidas en el Reglamento de Operaciones a Plazo y sus eventuales modificaciones.
 - La garantía implícita de la operación será el valor o título valor objeto por pacto de reporto tripartito. La diferencia entre el precio pactado por las partes para la primera operación de compraventa y la valoración de mercado de la garantía de la operación, dependerá del tipo de título y se sujetará a las normas del Reglamento del Comité de Valoración de Instrumentos Bursátiles y sus eventuales modificaciones.
 - El valor o título valor en garantía debe ser entregado a la InterClear Central de Valores, S.A., o las custodias reconocidas antes de realizada la operación por pacto de reporto tripartito, luego será recuperado por el comprador final en el plazo pactado una vez cancelada su obligación. El riesgo de invertir en este tipo de instrumento está dado por el incumplimiento de la obligación de compra en la operación a plazo, en cuyo caso la Bolsa Nacional de Valores, S.A. recurrirá a la venta forzosa de los títulos objeto por pacto de reporto tripartito para cancelar la deuda.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- El Fondo, podrá invertir los recursos de los inversionistas en operaciones de reportos tripartitos, en las cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y/o títulos valores y su retrocompra al vencimiento, a un plazo y precio convenidos, esto con el fin de dar el mejor aprovechamiento a los recursos de corto plazo de los inversionistas. Las políticas de inversión en instrumentos por pacto de reporto tripartito y/o reportos son las siguientes:
 - El Fondo podrá invertir hasta un máximo de 20% del total de activos en operaciones por pacto de reporto tripartito o reporto, como vendedor a plazo. Ningún fondo puede realizar operaciones por pacto de reporto tripartito o reporto con valores de participación de fondos cerrados, que sean administrados por la misma Compañía.
 - Las operaciones de reporto tripartito, cuyo subyacente o título valor en garantía pertenezca a un emisor privado, no podrán sobrepasar los límites descritos en las políticas de inversión y manejo de riesgos.

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Inversiones disponibles para la venta		
Títulos de Gobierno de Costa Rica y BCCR	11%	-
Títulos de entidades financieras del sector privado	25%	12%
Títulos de entidades financieras del sector público	50%	88%
Mercado de Liquidez (posición de reventa)	9%	-
Títulos comprados con pacto de reventa	5%	-
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus posiciones a un valor razonable, con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez derivadas de la liquidación de los títulos de participación.

Administración del riesgo de liquidez

La imposibilidad de convertir activos en efectivo, al precio de mercado vigente, sin materialización de pérdidas, implica contemplar elementos como:

- La posición líquida.
- El impacto en precio al liquidar posiciones de forma inmediata.
- El horizonte de tiempo en que se puede salir de las posiciones sin provocar un impacto negativo.

Cada una de estas variables debe considerarse en forma agregada con el objetivo de definir los parámetros para un adecuado manejo de la liquidez, especialmente cuando por eventualidades de mercado se tenga una alta exposición a este tipo de riesgo.

Exposición del riesgo de liquidez

Como un primer elemento en la medición de este tipo de riesgo, se definirá la posición líquida como una relación entre el saldo administrado y el activo total para los fondos administrados.

El indicador de liquidez, será considerado en términos porcentuales y servirá como parámetro en la determinación del límite mínimo de liquidez requerida, a partir de la volatilidad de los retiros.

A efectos de calcular el valor del máximo retiro esperado de forma diaria, se utilizará el modelo de volatilidad dinámica o con suavizamiento exponencial.

Por otra parte, un adecuado manejo de la liquidez implica no sólo una evaluación del comportamiento de los retiros reales y volumen de activos líquidos, sino que además, debe evaluarse la exigencia de liquidez a partir de la estructura de cada cartera, involucrando el análisis de otros criterios como el plazo de vencimiento de los activos.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Con el propósito de precisar una aproximación de la carencia o exceso de liquidez para distintos intervalos de tiempo y al mismo tiempo construir escenarios de estrés que hipotéticamente supongan una salida masiva de recursos, se realizan pruebas de estrés que permitan anticipar eventos de riesgo.

Adicionalmente, y por requerimiento normativo, los Fondos de Inversión Administrados cumplen las disposiciones normativas establecidas en el artículo 60 del Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 17 del acta de la sesión 762-2008, celebrada el 19 de diciembre del 2008. Publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero del 2009.

Estos niveles de liquidez pueden mantenerse en:

- Efectivo.
- Títulos estandarizados del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica, cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- Títulos estandarizados del sector privado calificados como Triple AAA o equivalente por alguna de las calificadoras nacionales cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- Inversiones en el mercado integrado de liquidez (MIL) y en el MEDI (Rueda de negociación del Sistema SIOPEL de la Bolsa Nacional de Valores).
- Recompras a 7 días hábiles siempre y cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central o el Ministerio de Hacienda.
- Títulos valores individuales emitidos por los bancos sujetos a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- MEDI con recompra a un día hábil, cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central, del Ministerio de Hacienda o Bancos Comerciales del Estado costarricense.

Fondo de Inversión Ahorro BCT –No Diversificado-
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar 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 adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

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

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, 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).