



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

Estado de Activos Netos

Al 31 de marzo de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Activos:			
Efectivo	4	118,749,588	665,752,281
Inversiones en instrumentos financieros	5	3,987,715,934	3,665,476,309
Intereses por cobrar		45,546,661	31,222,680
Total activos		<u>4,152,012,183</u>	<u>4,362,451,270</u>
Pasivos:			
Comisiones por administración por pagar		721,842	-
Sumas por invertir de clientes	7	9,776	-
Impuesto sobre la renta diferido	7	2,533	-
Cuentas por pagar a instituciones públicas	7	49,462	120,501
Total pasivos		<u>783,613</u>	<u>120,501</u>
Activo neto:		<u>4,151,228,570</u>	<u>4,362,330,769</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	9	3,932,056,997	4,311,483,240
Capital pagado en exceso		102,920,948	14,905,927
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones		48,122	(143,387)
Utilidades por distribuir		116,202,503	36,084,989
Total activo neto		<u>4,151,228,570</u>	<u>4,362,330,769</u>
Cantidad de certificados de títulos de participación	9	<u>3,932,056,997</u>	<u>4,311,483,240</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1.0557</u>	<u>1.0118</u>
Cuentas de orden	12	<u>541,255,722</u>	<u>539,722,679</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  
Periodo terminado el 31 de marzo de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	11	94,890,211	69,490,905
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	3,530,273	8,343,923
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		87,676	442,424
Total ingresos		<u>98,508,160</u>	<u>78,277,252</u>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del Fondo	6	21,920,880	23,443,518
Total gastos		<u>21,920,880</u>	<u>23,443,518</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		76,587,280	54,833,734
Impuesto sobre la renta	8	180,897	440,357
Utilidad neta del periodo		<u>76,406,383</u>	<u>54,393,377</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>(160,407)</u>	<u>282,660</u>
Resultados integrales totales del periodo		<u><u>76,245,976</u></u>	<u><u>54,676,037</u></u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0.0194</u>	<u>0.0126</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 INVERSIÓN, S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos  
Periodo terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(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	
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	8	6,776,834,101	6,776,834,101	3,738,145	(426,047)	17,691,659	6,797,837,858
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		10,302,577,736	10,302,577,736	73,167,946	-	-	10,375,745,682
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(12,767,928,597)	(12,767,928,597)	(62,000,164)	-	-	(12,829,928,761)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	(36,000,047)	-	(36,000,047)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>4,311,483,240</u>	<u>4,311,483,240</u>	<u>14,905,927</u>	<u>(426,047)</u>	<u>(18,308,388)</u>	<u>4,307,654,732</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	54,393,377	-	54,393,377
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(442,424)	-	(442,424)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	725,084	-	725,084
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>282,660</u>	<u>54,393,377</u>	<u>54,676,037</u>
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	8	<u>4,311,483,240</u>	<u>4,311,483,240</u>	<u>14,905,927</u>	<u>(143,387)</u>	<u>36,084,989</u>	<u>4,362,330,769</u>
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	8	<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>
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		7,699,262,846	7,699,262,846	370,575,294	-	-	8,069,838,140
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(8,082,202,672)	(8,082,202,672)	(371,292,016)	-	-	(8,453,494,688)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	(38,763,692)	-	(38,763,692)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>3,932,056,997</u>	<u>3,932,056,997</u>	<u>102,920,948</u>	<u>208,529</u>	<u>39,796,120</u>	<u>4,074,982,594</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	76,406,383	-	76,406,383
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(87,676)	-	(87,676)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	(72,731)	-	(72,731)
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(160,407)</u>	<u>76,406,383</u>	<u>76,245,976</u>
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	8	<u>3,932,056,997</u>	<u>3,932,056,997</u>	<u>102,920,948</u>	<u>48,122</u>	<u>116,202,503</u>	<u>4,151,228,570</u>

Ariel Vishnia Baruch  
Representante Legal

Allan Gamboa Montero  
Contador

Nelson García Rivas  
Auditor Interno



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

Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo terminado el 31 de marzo de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		76,406,383	54,393,377
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(98,420,484)	(98,420,484)
Gasto impuesto sobre la renta		180,897	180,897
Efectivo usado para cambios en:			
Comisiones por pagar		(940,818)	(2,234,509)
Sumas por invertir de clientes		4,374	(688,200)
Intereses cobrados		87,134,426	121,332,611
Impuesto sobre renta corriente pagado		(193,406)	(97,875)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>64,171,372</u>	<u>74,465,817</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(36,123,819,954)	(14,490,917,145)
Venta de inversiones disponibles para la venta		<u>36,496,279,569</u>	<u>17,277,752,940</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>372,459,615</u>	<u>2,786,835,795</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		8,069,838,140	10,375,745,682
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(8,453,494,688)	(12,829,928,761)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(38,763,692)	(36,000,048)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(422,420,240)</u>	<u>(2,490,183,127)</u>
Disminución del efectivo		14,210,747	371,118,485
Efectivo al inicio del periodo		<u>104,538,841</u>	<u>294,633,796</u>
Efectivo al final del periodo	4	<u><u>118,749,588</u></u>	<u><u>665,752,281</u></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  
Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En colones sin céntimos)

(1) Organización del Fondo

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



Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
 (Con cifras correspondientes de 2017)  
 (En colones sin céntimos)

(2) Base de contabilidad, políticas y métodos de registro

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).

La Sociedad Administradora y el Fondo sigue las mismas políticas y métodos de contabilización en los estados financieros intermedios, que en los estados financieros anuales auditados más recientes.

(3) 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.

(4) Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	31 de marzo de	
	2018	2017
En entidades relacionadas del país	¢ 90,778,571	645,587,254
En entidades financieras sector publico del país	125,002	125,002
En entidades financieras sector privado del país	27,846,015	20,040,025
	¢ 118,749,588	665,752,281

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Ingresos por intereses cuentas corrientes	¢ 3,530,273	8,343,923
	3,530,273	8,343,923

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.



Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
 (Con cifras correspondientes de 2017)  
 (En colones sin céntimos)

(5) Inversiones en Instrumentos financieros

Un detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Títulos emitidos del sector público financiero	¢ 3,371,503,078	1,980,567,069
Títulos emitidos del sector privado financiero	400,017,446	1,449,942,424
Títulos emitidos sector público, bajo acuerdo de reventa	48,507,671	234,966,816
Títulos emitidos sector privado, bajo acuerdo de reventa	167,687,739	-
	¢ <u>3,987,715,934</u>	<u>3,665,476,309</u>

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

Al 31 de marzo de 2018	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	7.73%	¢ <u>3,987,715,933</u>
Al 31 de marzo de 2017	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	5.56%	¢ <u>3,665,476,307</u>



Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
 (Con cifras correspondientes de 2017)  
 (En colones sin céntimos)

(6) 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 marzo de 2018, el Fondo paga a la Compañía, una comisión de 1,55% (1,50% para el 2017) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

	31 de marzo de	
	2018	2017
Gasto por comisión de administración	¢ 21,920,880	23,443,518

(7) Cuentas por pagar del fondo

Un detalle de las cuentas por pagar del fondo, es el siguiente:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Sumas recibidas por invertir	9,776	-
Impuesto sobre la renta diferido	2,533	-
Con instituciones públicas impuesto de renta	49,462	120,501
	¢ 61,771	120,501

Las sumas por invertir de clientes corresponden a depósitos efectuados para la compra de participaciones, pendientes de invertir en el fondo.

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



Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
 (Con cifras correspondientes de 2017)  
 (En colones sin céntimos)

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.

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.

(8) Impuesto sobre la renta

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

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.

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 marzo de	
	2018	2017
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	¢ 3,829,364	2,741,687
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables	(4,744,511)	(3,474,545)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles	1,096,044	1,173,216
Impuesto sobre la renta	¢ 180,897	440,357



Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En colones sin céntimos)

(9) 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.

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 marzo de 2018, el Fondo de inversión mantiene 3.932.056.997 (4.311.483.240 en el 2017) certificados de títulos de participación.

(10) 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 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  
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018  
 (Con cifras correspondientes de 2017)  
 (En colones sin céntimos)

(11) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

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

	31 de marzo de	
	2018	2017
Intereses sobre inversiones	¢ 76,435,527	66,246,889
Amortización de descuentos sobre inversiones	18,726,328	5,956,952
Amortización de primas sobre inversiones	(271,644)	(2,712,936)
	¢ 94,890,211	69,490,905

(12) Cuentas de Orden

Un detalle de las cuentas de orden del Fondo, es el siguiente:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Compromisos del fondo por adquisición de títulos pacto de recompra	216,980,207	235,600,402
Valores negociables recibidos en garantía	324,143,415	292,490,177
Solicitudes de retiro pendiente de cancelar	132,100	11,632,100
	¢ 541,255,722	539,722,679