



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

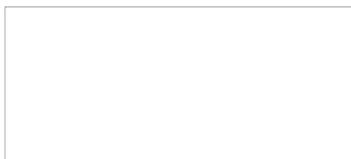
Estado de Activos Netos

Al 30 de junio de 2018

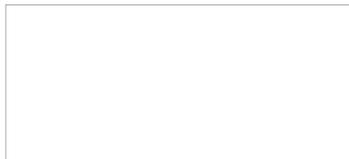
(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

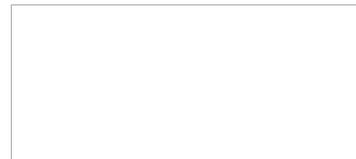
	Nota	2018	2017
Activos:			
Efectivo	4	162,355,985	129,018,496
Inversiones en instrumentos financieros	5	5,208,741,732	4,229,165,657
Intereses por cobrar		55,488,408	42,378,562
Total activos		5,426,586,125	4,400,562,715
Pasivos:			
Comisiones por administración por pagar		1,033,849	866,609
Cuentas por pagar a instituciones públicas	7	86,022	128,405
Total pasivos		1,119,871	995,014
Activo neto:		5,425,466,254	4,399,567,701
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	9	5,072,595,472	4,310,196,321
Capital pagado en exceso		237,991,861	51,866,554
Utilidades por distribuir		114,878,921	37,504,826
Total activo neto		5,425,466,254	4,399,567,701
Cantidad de certificados de títulos de participación	9	5,072,595,472	4,310,196,321
Valor del activo neto por título de participación		1.0696	1.0207
Cuentas de orden	12	3,270,161,295	621,017,715



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.**

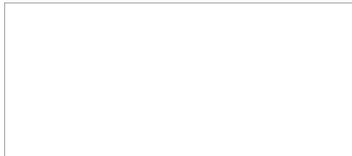
Estado de Resultados Integral

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	11	185,335,664	131,450,783
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	7,783,113	16,466,582
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		691,838	442,424
Total ingresos		193,810,615	148,359,789
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6	44,057,626	44,137,666
Total gastos		44,057,626	44,137,666
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		149,752,989	104,222,123
Impuesto sobre la renta	8	423,748	846,490
Utilidad neta del periodo		149,329,241	103,375,633
Otros resultados integrales, neto de impuesto		(208,529)	426,047
Resultados integrales totales del periodo		149,120,712	103,801,680
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.0294	0.0240



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 30 de junio 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
Saldo al 1 de enero de 2017	8	6,776,834,101	6,776,834,101	3,738,145	(426,047)	17,691,658	6,797,837,857
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		22,527,736,082	22,527,736,082	277,510,793	-	-	22,805,246,875
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(24,994,373,862)	(24,994,373,862)	(229,382,384)	-	-	(25,223,756,246)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(83,562,465)	(83,562,465)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		4,310,196,321	4,310,196,321	51,866,554	(426,047)	(65,870,807)	4,295,766,021
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	103,375,633	103,375,633
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		-	-	-	868,471	-	868,471
Total aumento en activos netos		-	-	-	426,047	103,375,633	103,801,680
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2017	8	4,310,196,321	4,310,196,321	51,866,554	-	37,504,826	4,399,567,701
Saldo al 01 de enero de 2018							
8	4,314,996,823	4,314,996,823	103,637,670	208,529	78,559,813	4,497,402,835	
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		19,936,816,073	19,936,816,073	1,144,708,621	-	-	21,081,524,694
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(19,179,217,424)	(19,179,217,424)	(1,010,354,430)	-	-	(20,189,571,854)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(113,010,133)	(113,010,133)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		5,072,595,472	5,072,595,472	237,991,861	208,529	(34,450,320)	5,276,345,542
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	149,329,241	149,329,241
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(691,838)	-	(691,838)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	483,309	-	483,309
Total aumento en activos netos		-	-	-	(208,529)	149,329,241	149,120,712
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2018	8	5,072,595,472	5,072,595,472	237,991,861	-	114,878,921	5,425,466,254

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.**

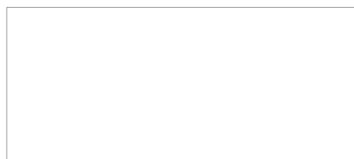
Estado de Flujos de Efectivo

Periodo terminado el 30 de junio de 2018

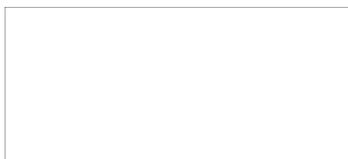
(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

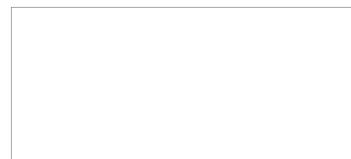
	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		149,329,241	103,375,633
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(193,118,777)	(147,917,365)
Gasto impuesto sobre la renta		423,748	846,490
Efectivo usado para cambios en:			
Comisiones por pagar		(628,811)	(1,367,900)
Sumas por invertir de clientes		(5,402)	(688,200)
Intereses cobrados		171,890,972	159,673,610
Impuesto sobre renta corriente pagado		(399,697)	(755,564)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>127,491,274</u>	<u>113,166,704</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(77,342,994,063)	(28,329,541,808)
Venta de inversiones disponibles para la venta		76,494,377,226	30,552,831,642
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>(848,616,837)</u>	<u>2,223,289,834</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		21,081,524,694	22,805,246,875
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(20,189,571,854)	(25,223,756,246)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(113,010,133)	(83,562,467)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>778,942,707</u>	<u>(2,502,071,838)</u>
Disminución del efectivo		57,817,144	(165,615,300)
Efectivo al inicio del periodo		104,538,841	294,633,796
Efectivo al final del periodo	4	<u>162,355,985</u>	<u>129,018,496</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 30 de junio 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.



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 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:

	30 de junio de	
	2018	2017
En entidades relacionadas del país	¢ 133,716,399	105,421,246
En entidades financieras sector público del país	125,002	125,002
En entidades financieras sector privado del país	28,514,584	23,472,248
	¢ <u>162,355,985</u>	<u>129,018,496</u>

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

	30 de junio de	
	2018	2017
Ingresos por intereses cuentas corrientes	¢ <u>7,783,113</u>	<u>16,466,582</u>

Al 30 de junio de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 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:

	30 de junio de	
	2018	2017
Títulos emitidos del sector público financiero ¢	3,548,864,466	3,179,117,400
Títulos emitidos del sector privado financiero	300,421,368	800,031,618
Títulos emitidos sector público, bajo acuerdo de reventa	1,191,144,536	30,402,995
Títulos emitidos sector privado, bajo acuerdo de reventa	168,311,362	219,613,644
	¢ <u>5,208,741,732</u>	<u>4,229,165,657</u>

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

Al 30 de junio de 2018	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	7.16%	¢ <u>5,208,741,732</u>
Al 30 de junio de 2017	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	6.06%	¢ <u>4,229,165,657</u>



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 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 30 de junio de 2018, el Fondo paga a la Compañía, una comisión de 1,60% (1,50% para el 2017) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

	30 de junio de	
	2018	2017
Gasto por comisión de administración	¢ 44,057,626	44,137,666

(7) Cuentas por pagar del fondo

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

	30 de junio de	
	2018	2017
Con instituciones públicas impuesto de renta	86,022	128,405
¢	86,022	128,405

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 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



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

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:

	30 de junio de	
	2018	2017
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	¢ 7,487,649	5,211,106
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables	(9,266,783)	(6,572,539)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles	2,202,881	2,207,923
Impuesto sobre la renta	¢ 423,748	846,490



Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 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 30 de junio de 2018, el Fondo de inversión mantiene 5.072.595.472 (4.310.196.321 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.



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 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:

	30 de junio de	
	2018	2017
Intereses sobre inversiones	¢ 151,367,343	123,256,751
Amortización de descuentos sobre inversiones	35,391,278	11,763,143
Amortización de primas sobre inversiones	(1,422,957)	(3,569,111)
	¢ 185,335,664	131,450,783

(12) Cuentas de Orden

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

	30 de junio de	
	2018	2017
Compromisos del fondo por adquisición de títulos pacto de recompra	1,364,797,058	250,642,932
Valores negociables recibidos en garantía	1,902,289,360	354,238,083
Solicitudes de retiro pendiente de cancelar	3,074,877	16,136,700
	¢ 3,270,161,295	621,017,715