



FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D - 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 US dólares)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Activos: | | | |
| Efectivo | 4 | 2,854,111 | 1,113,476 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 5 | 25,068,222 | 23,203,917 |
| Intereses por cobrar | | 138,113 | 130,578 |
| Total activos | | <u>28,060,446</u> | <u>24,447,971</u> |
| Pasivos: | | | |
| Comisiones por administración por pagar | | 2,487 | - |
| Sumas por invertir de clientes | 7 | - | 4,999 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 7 | 8 | - |
| Cuentas por pagar a instituciones públicas | 7 | 182 | 317 |
| Total pasivos | | <u>2,677</u> | <u>5,316</u> |
| Activo neto: | | <u>28,057,769</u> | <u>24,442,655</u> |
| Composición del valor del activo neto: | | | |
| Certificados de títulos de participación | 9 | 27,322,673 | 24,283,283 |
| Capital pagado en exceso | | 554,110 | 55,348 |
| Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones | | 152 | - |
| Utilidades por distribuir | | 180,834 | 104,024 |
| Total activo neto | | <u>28,057,769</u> | <u>24,442,655</u> |
| Cantidad de certificados de títulos de participación | 9 | <u>27,322,673</u> | <u>24,283,283</u> |
| Valor del activo neto por título de participación | | <u>1.0269</u> | <u>1.0066</u> |
| Cuentas de orden | 12 | <u>2,882,770</u> | <u>6,406,357</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 D - 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 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos: | | | |
| Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto | 11 | 223,278 | 193,580 |
| Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes | 4 | 8,812 | 17,955 |
| Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta | | (231) | 33 |
| Total ingresos | | <u>231,859</u> | <u>211,568</u> |
| Gastos: | | | |
| Comisión por administración del Fondo | 6 | 63,349 | 57,863 |
| Otros gastos operativos | | - | 56 |
| Total gastos | | <u>63,349</u> | <u>57,919</u> |
| Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta | | 168,510 | 153,649 |
| Impuesto sobre la renta | 8 | 441 | 899 |
| Utilidad neta del periodo | | <u>168,069</u> | <u>152,750</u> |
| Otros resultados integrales, neto de impuesto | | <u>(1,166)</u> | <u>(24)</u> |
| Resultados integrales totales del periodo | | <u><u>166,903</u></u> | <u><u>152,726</u></u> |
| Utilidades por título participación básicas y diluidas | | <u>0.0062</u> | <u>0.0063</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 D - NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
 Estado de Cambios en los Activos Netos
 Periodo terminado el 31 de marzo 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 | |
|--|---|--|--|---|------------------------------|-----------------|-------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2017 | 8 | 25,137,622 | 25,137,622 | 4,125 | 24 | 34,419 | 25,176,190 |
| <i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i> | | | | | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo | | 37,952,994 | 37,952,994 | 146,129 | - | - | 38,099,123 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo | | (38,807,333) | (38,807,333) | (94,906) | - | - | (38,902,239) |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo | | - | - | - | (83,145) | - | (83,145) |
| <i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i> | | <u>24,283,283</u> | <u>24,283,283</u> | <u>55,348</u> | <u>24</u> | <u>(48,726)</u> | <u>24,289,929</u> |
| <i>Aumento de activos netos</i> | | | | | | | |
| Utilidad neta del periodo | | - | - | - | - | 152,750 | 152,750 |
| Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta | | - | - | - | (33) | - | (33) |
| Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido | | - | - | - | 9 | - | 9 |
| <i>Total aumento en activos netos</i> | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(24)</u> | <u>152,750</u> | <u>152,726</u> |
| Saldos al 31 de marzo de 2017 | 8 | <u>24,283,283</u> | <u>24,283,283</u> | <u>55,348</u> | <u>-</u> | <u>104,024</u> | <u>24,442,655</u> |
| Saldos al 01 de enero de 2018 | 8 | 29,693,701 | 29,693,701 | 368,341 | 1,318 | 276,980 | 30,340,340 |
| <i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i> | | | | | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo | | 58,655,137 | 58,655,137 | 1,437,481 | - | - | 60,092,618 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo | | (61,026,165) | (61,026,165) | (1,251,712) | - | - | (62,277,877) |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo | | - | - | - | - | (264,215) | (264,215) |
| <i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i> | | <u>27,322,673</u> | <u>27,322,673</u> | <u>554,110</u> | <u>1,318</u> | <u>12,765</u> | <u>27,890,866</u> |
| <i>Aumento de activos netos</i> | | | | | | | |
| Utilidad neta del periodo | | - | - | - | - | 168,069 | 168,069 |
| Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta | | - | - | - | 231 | - | 231 |
| Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido | | - | - | - | (1,397) | - | (1,397) |
| <i>Total aumento en activos netos</i> | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,166)</u> | <u>168,069</u> | <u>166,903</u> |
| Saldos al 31 de marzo de 2018 | 8 | <u>27,322,673</u> | <u>27,322,673</u> | <u>554,110</u> | <u>152</u> | <u>180,834</u> | <u>28,057,769</u> |

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Allan Gamboa Montero
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno



FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D - 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 | | 168,069 | 152,750 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Ingreso por intereses | | (232,090) | (232,090) |
| Gasto impuesto sobre la renta | | 441 | 441 |
| Efectivo usado para cambios en: | | | |
| Comisiones por pagar | | (3,123) | (4,414) |
| Sumas por invertir de clientes | | (3,500) | 1,874 |
| Intereses cobrados | | 249,494 | 184,778 |
| Impuesto sobre renta corriente pagado | | (494) | (571) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>178,797</u> | <u>102,768</u> |
| Actividades de inversión: | | | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | | (29,828,870) | (27,288,767) |
| Venta de inversiones disponibles para la venta | | 33,522,124 | 25,712,344 |
| Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión | | <u>3,693,254</u> | <u>(1,576,423)</u> |
| Actividades de financiamiento: | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas | | 60,092,618 | 38,099,123 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas | | (62,277,877) | (38,902,239) |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas | | (264,215) | (83,146) |
| Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento | | <u>(2,449,474)</u> | <u>(886,262)</u> |
| Disminución del efectivo | | 1,422,577 | (2,359,917) |
| Efectivo al inicio del periodo | | 1,431,534 | 3,473,393 |
| Efectivo al final del periodo | 4 | <u>2,854,111</u> | <u>1,113,476</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 D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En US dólares)

(1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Ahorro BCT D–No Diversificado, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituido el 30 de marzo de 2009, mediante resolución SGV-R-2035. Es un fondo abierto, líquido en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta local y/o internacional con intereses fijos o ajustables, inició operaciones a partir del 12 de mayo de 2009.

El 6 de enero 2015, de acuerdo a la resolución de la Superintendencia General de Valores SGV-R-2991, se autoriza la modificación para cambiar su clasificación de Diversificado 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 D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

(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 US dólares (US\$). La unidad monetaria de presentación de los estados financieros es el US dólar, debido a que las transacciones son denominadas en esa moneda. Los certificados de títulos de participación del Fondo, están emitidos en US dólares 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 | US\$ | 2,776,218 | 578,138 |
| En entidades financieras sector publico del país | | 1,457 | 1,457 |
| En entidades financieras sector privado del país | | 68,088 | 531,381 |
| En entidades relacionadas del exterior | | 8,348 | 2,500 |
| | US\$ | <u>2,854,111</u> | <u>1,113,476</u> |



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

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

| | | 31 de marzo de | |
|---|------|----------------|--------|
| | | 2018 | 2017 |
| Ingresos por intereses cuentas corrientes | US\$ | 8,812 | 17,955 |

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

(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 | US\$ | 15,820,882 | 10,750,790 |
| Títulos emitidos del sector privado financiero | | 8,174,215 | 9,750,496 |
| Títulos emitidos sector público, bajo acuerdo de reventa | | - | 231,386 |
| Títulos emitidos sector privado, bajo acuerdo de reventa | | 1,073,125 | 2,471,245 |
| | US\$ | 25,068,222 | 23,203,917 |



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

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 | 3.06% | US\$ <u>25,068,222</u> |
| Al 31 de marzo de 2017 | Tasa de interés efectiva | De 1 a 6 meses |
| Inversiones disponibles para la venta | 3.37% | US\$ <u>23,203,919</u> |

(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 0,80% (0,75% para el 2017) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

| | 31 de marzo de | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Gasto por comisión de administración | US\$ <u>63,349</u> | <u>57,863</u> |



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

(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 | | - | 4,999 |
| Impuesto sobre la renta diferido | US\$ | 8 | - |
| Con instituciones públicas impuesto de renta | | 182 | 317 |
| | US\$ | <u>190</u> | <u>5,316</u> |

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

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.

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.



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

(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 | US\$ | 8,426 | 7,682 |
| Menos efecto impositivo por ingresos no gravables | | (11,164) | (9,679) |
| Más efecto impositivo por gastos no deducibles | | 3,179 | 2,896 |
| Impuesto sobre la renta | US\$ | 441 | 899 |



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

(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 US\$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 27.322.673 (24.283.283 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 D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

(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 | US\$ | 191,008 | 162,301 |
| Amortización de descuentos sobre inversiones | | 46,480 | 32,639 |
| Amortización de primas sobre inversiones | | (14,210) | (1,360) |
| | US\$ | <u>223,278</u> | <u>193,580</u> |

(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 | US\$ | 1,074,465 | 2,706,316 |
| Valores negociables recibidos en garantía | | 1,303,919 | 3,523,894 |
| Solicitudes de retiro pendiente de cancelar | | 504,386 | 176,147 |
| | US\$ | <u>2,882,770</u> | <u>6,406,357</u> |