

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

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.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos 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 de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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), relacionadas con la información financiera.

Base de Contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2-a 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 relacionadas con la información financiera estipuladas 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.


23 de febrero de 2016

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

KPMG

Timbre de €1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original



BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


BALANCE GENERAL


Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|------------|----------------------|----------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Disponibilidades | 4 | 11.183.397 | 67.987.799 |
| Efectivo | | 100.000 | 100.000 |
| Entidades financieras del país | | 11.083.397 | 67.887.799 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 5 | 314.033.797 | 165.154.161 |
| Disponibles para la venta | | 312.254.648 | 164.414.829 |
| Productos por cobrar | | 1.779.149 | 739.332 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 6.410.318 | 5.707.930 |
| Comisiones por cobrar por administración de fondos de inversión | 3.b | 6.327.254 | 5.707.930 |
| Otras cuentas y comisiones por cobrar | | 2.660 | - |
| Impuesto sobre la renta diferido | 13 | 80.404 | - |
| Otros activos | | 114.909.066 | 198.413.090 |
| Activos intangibles, neto | 6 | 73.119.353 | 144.271.074 |
| Otros activos | | 41.789.713 | 54.142.016 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 446.536.578 | 437.262.979 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS | | | |
| Cuentas por pagar y provisiones | | 8.514.797 | 32.016.188 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 13 | 127.335 | 286.999 |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | 7 | 8.387.462 | 31.729.189 |
| TOTAL PASIVOS | | 8.514.797 | 32.016.188 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Capital pagado | 8 | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Ajustes al patrimonio | | 109.506 | 669.664 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | 109.506 | 669.664 |
| Reservas patrimoniales | | 44.748.555 | 44.748.555 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | | 159.828.571 | 139.360.818 |
| Resultados del año | | 33.335.149 | 20.467.753 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 438.021.781 | 405.246.791 |
| TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO | | 446.536.578 | 437.262.979 |
| Fondos de inversión en administración en colones | 14 | 9.683.619.517 | 4.655.506.194 |
| Fondo de inversión Ahorro BCT - No Diversificado | | 4.164.269.236 | 1.887.999.304 |
| Fondo de inversión Líquido BCT C - No Diversificado | | 5.519.350.281 | 2.767.506.890 |
| Fondos de inversión en administración en US dólares | 14 | 48.727.247 | 46.446.524 |
| Fondo de inversión Ahorro BCT D - No Diversificado | | 28.930.891 | 14.811.821 |
| Fondo de inversión Liquidez BCT D - No Diversificado | | 19.796.356 | 31.634.703 |


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Allán Bamboa Montero
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

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

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 Año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras correspondientes de 2014)
 (En colones sin céntimos)

| | Nota | 2015 | Cifras reclasificadas 2014 |
|---|------|--------------------|----------------------------------|
| Ingresos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | 3.b | 312.381.942 | 341.544.881 |
| Otros ingresos operativos | | 300.928 | 10.405.270 |
| Total ingresos de operación | | 312.682.870 | 351.950.151 |
| Gastos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | | 6.700.588 | 420.294 |
| Por otros gastos con partes relacionadas | 3.a | 49.111.684 | 58.728.985 |
| Por otros gastos operativos | | 1.688.891 | 5.493.427 |
| Total gastos de operación | | 57.501.163 | 64.642.706 |
| RESULTADO OPERACIONAL BRUTO | | 255.181.707 | 287.307.445 |
| Gastos administrativos | | | |
| Por gastos del personal | 11 | 113.670.806 | 220.444.071 |
| Por otros gastos de administración | 12 | 109.252.379 | 76.007.875 |
| Total gastos administrativos | | 222.923.185 | 296.451.946 |
| RESULTADO OPERACIONAL NETO | | 32.258.522 | (9.144.501) |
| Ingresos financieros | | | |
| Ingresos financieros por disponibilidades | 3.a | 82.801 | 492.365 |
| Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros | 9 | 10.495.985 | 6.022.816 |
| Ganancia por diferencial cambiario, neto | 10 | 712.823 | 29.259.610 |
| Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta | | 1.518.703 | 113.736 |
| Total ingresos financieros | | 12.810.312 | 35.888.527 |
| RESULTADO FINANCIERO | | 12.810.312 | 35.888.527 |
| RESULTADO DEL AÑO ANTES DE IMPUESTOS | | | |
| Impuesto sobre la renta | 13 | 12.597.690 | 20.083.630 |
| Disminución del impuesto sobre renta | 13 | (864.005) | (13.807.357) |
| RESULTADO DEL AÑO | | 33.335.149 | 20.467.753 |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO | | | |
| Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta | | (560.158) | 402.690 |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO | | (560.158) | 402.690 |
| RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO | | 32.774.991 | 20.870.443 |


 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.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

| Nota | Capital pagado | Ajustes al patrimonio | Reservas patrimoniales | Resultados acumulados de ejercicios anteriores | Total |
|------|----------------|-----------------------|------------------------|--|---------------|
| 8 | 200.000.000 | 266.974 | 44.748.555 | 326.673.819 | 571.689.348 |
| | - | - | - | (187.313.000) | (187.313.000) |
| | 200.000.000 | 266.974 | 44.748.555 | 139.360.819 | 384.376.348 |
| | - | - | - | 20.467.753 | 20.467.753 |
| | - | 402.690 | - | 402.690 | 402.690 |
| | - | 402.690 | - | 20.467.753 | 20.870.443 |
| 8 | 200.000.000 | 669.664 | 44.748.555 | 159.828.571 | 405.246.791 |
| | - | - | - | 33.335.149 | 33.335.149 |
| | - | (560.158) | - | (560.158) | (560.158) |
| | - | (560.158) | - | 33.335.149 | 32.774.991 |
| 8 | 200.000.000 | 109.506 | 44.748.555 | 193.163.720 | 438.021.781 |

Saldos al 1 de enero de 2014
 Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio
 Dividendos pagados
 Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio
 Resultados integrales del año
 Resultado del año 2014
 Otros resultados integrales del año
 Total resultados integrales
 Saldos al 31 de diciembre de 2014
 Resultados integrales del año
 Resultado del año 2015
 Otros resultados integrales del año
 Total resultados integrales
 Saldos al 31 de diciembre de 2015


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Alba Jimenez
 Contador


 Nelson Garcia Rivas
 Auditor Interno

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

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras correspondiente de 2014)
 (En colones sin céntimos)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Resultado del año | | 33.335.149 | 20.467.753 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos: | | | |
| Amortizaciones | | 71.151.721 | 27.443.410 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | (560.158) | 402.690 |
| Gasto impuesto sobre la renta | | 11.733.685 | 6.276.273 |
| Ingresos por intereses | | (10.495.985) | (6.022.816) |
| Diferencial cambiario no realizado | | (570.345) | 17.127.381 |
| | | <u>104.594.067</u> | <u>65.694.690</u> |
| Variación en los activos (aumento) disminución | | | |
| Comisiones por cobrar por administración de fondos de inversión | | (652.716) | 11.147.139 |
| Otras cuentas por cobrar | | (2.660) | - |
| Otros activos | | 4.156.112 | (28.690.460) |
| Intereses cobrados | | 9.456.169 | 10.577.000 |
| Variación en los pasivos aumento (disminución) | | | |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | | (23.273.189) | 10.760.662 |
| Impuestos pagados | | (3.537.496) | (34.769.465) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>90.740.287</u> | <u>34.719.566</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Aumento en inversiones disponibles para la venta | | (978.585.732) | (494.123.132) |
| Disminución en inversiones disponibles para la venta | | 831.041.044 | 683.625.532 |
| Adquisición de activo intangible | | - | (73.260.602) |
| Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión | | <u>(147.544.688)</u> | <u>116.241.799</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Pago de dividendos | | - | (187.313.000) |
| Efectivo (usado) por las actividades de financiamiento | | <u>-</u> | <u>(187.313.000)</u> |
| (Disminución) neto en efectivo | | (56.804.401) | (36.351.635) |
| Efectivo al inicio del año | | 67.987.798 | 104.339.433 |
| Efectivo al final del año | 4 | <u>11.183.397</u> | <u>67.987.798</u> |


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson Garza Rivas
 Auditor Interno

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

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes al 2014)

(1) Constitución y operaciones

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante la Compañía), fue constituida como sociedad anónima en octubre de 1996, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. La Compañía inició operaciones en octubre de 1996.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica.

Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de Fondos de Inversión.

Como sociedad de fondos de inversión, la Compañía, está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la cual le otorgó la autorización para que opere como sociedad de fondos de inversión.

La administración de fondos de inversión está regulada por la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores (SUGEVAL).

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 SUGEVAL, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores y los rendimientos que estos generan.

La Compañía se ubica en San José, Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2015, laboran para la Compañía 6 empleados (6 en el 2014).

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía, tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión:

Fondos de inversión activos:

- Fondo de Inversión Ahorro BCT-No Diversificado-:
Es un fondo de mercado de dinero, abierto, en colones (¢) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos y/o ajustables.
- Fondo de Inversión Líquido BCT C-No diversificado-:
Es un fondo de mercado de dinero, abierto, en colones (¢) y sobre una base de cartera pública con intereses fijos y/o ajustables.
- Fondo de Inversión Liquidez BCT D- No diversificado-:
Es un fondo de mercado de dinero, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera pública con intereses fijos y/o ajustables.
- Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado-:
Es un fondo de mercado de dinero, abierto, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos y/o ajustables.

El 21 de mayo de 2014, la Compañía desinscribió ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión:

- Fondo de Inversión Propósito BCT C - No Diversificado-:
Es un fondo de largo plazo, abierto, en colones y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos y/o ajustables. Es un Fondo que acumula los rendimientos.
- Fondo de Inversión Propósito BCT D - No Diversificado-:
Es un fondo de largo plazo, abierto, en US dólares y sobre una base de cartera mixta con intereses fijos y/o ajustables. Es un Fondo que acumula los rendimientos.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) 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).

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera, son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera, son reflejadas en el estado de resultados en la cuenta de ganancias y pérdidas por diferencial cambiario, respectivamente.

ii. Unidad monetaria

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

El Banco Central de Costa Rica establece una banda inferior y una banda superior para el tipo de cambio del colón con respecto al US dólar, a partir de febrero del 2015, se emigra al régimen de flotación administrada.

Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones, utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2015, el tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544,87 (¢533,31 y ¢545,53 en el 2014) por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

iii. Método de valuación de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢531,94 por US\$1,00 (¢533,31 por US\$1,00 para el 2014), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, se generaron ganancias netas por ₡712.823 (ganancias netas por ₡29.259.610 en el 2014).

(c) Valor razonable

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos financieros, se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros, a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

i. Clasificación

Las inversiones en instrumentos financieros son clasificadas a la fecha de compra, de conformidad con la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros. Estas se clasifican como sigue:

- Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados, deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.
- Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos, se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados, se deben clasificar como disponibles para la venta.
- Los supervisados por SUGEVAL y SUGEF, pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días, contados a partir de la fecha de adquisición.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

Instrumentos financieros para negociar

Los instrumentos financieros para negociar, se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores, se reconocen en el resultado del año.

ii. Reconocimiento

La Compañía, reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor de mercado de los activos disponibles para la venta, se reconoce en el patrimonio, mientras que para los activos negociables se reconocen en los resultados del año.

iii. Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción.

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro. También se mantienen al costo, las inversiones en fondos de inversión a la vista abiertos. 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.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. 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 justo.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía, y los pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero, utilizando el método de interés efectivo.

iv. Principios de medición del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros, se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

v. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoció en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

vi. Dar de baja

El reconocimiento de un activo financiero, se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, vencen o ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando se liquidan.

(Continúa)

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 amortizado, son revisados por la Compañía, a la fecha de cada balance general, para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

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

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende los saldos de efectivo en caja y depósitos en otros bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(f) Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pactos de recompra

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

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto tripartito y las obligaciones por pactos de recompra, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, durante el plazo de cada acuerdo.

(g) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez, corresponden a operaciones con las características similares de una operación de reporto tripartito, con la característica que es una transacción efectuada solamente por un día hábil.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los activos netos de los fondos administrados, son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones debidamente valoradas a su valor de mercado, las cuales 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 los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

(i) Custodia de títulos valores

Los títulos valores son custodiados por Banco BCT Custodio C, el cual posee una cuenta única en Interclear Central de Valores, S.A. (INTERCLEAR). A su vez Interclear, S.A., tiene convenios con otras centrales de valores como Clear Stream, en la cual se encuentran algunos títulos valores internacionales.

(j) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, se registran al costo.

(k) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La Compañía, sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro con base en una evaluación periódica de los saldos por cobrar. Esta evaluación considera aspectos, tales como análisis de la antigüedad de los saldos y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar, se liquidan contra el saldo de la estimación.

(l) Otros activos

Los otros activos, se registran al costo.

(m) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo de la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo, se registran al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra, más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores, se cargan a las operaciones conforme se incurren.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la compañía no posee mobiliario y equipo.

(o) Depreciación

La Compañía, utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del equipo y mobiliario, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas según se presenta como sigue:

| | <u>Tasa de depreciación anual</u> |
|---------------------|-----------------------------------|
| Equipo de cómputo | 20% |
| Mobiliario y equipo | 10% |

(p) Impuesto sobre la renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto originado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del año y se acredita a una cuenta pasiva del balance general.

i. Corriente

El impuesto sobre la renta corriente, es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance general y cualquier otro ajuste sobre el impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Diferido*

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

Los activos por impuesto diferido, se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

(q) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

(r) Prestaciones sociales

i. *Obligaciones por pensión*

Planes de aportaciones definidas: la legislación laboral costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. La Compañía, no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes, ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Beneficios por terminación*

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que cuenten con más de un año de trabajo continuo corresponderá entre 19,5 días y 22 días de salario según los años que acumule, todo esto de acuerdo con lo establecido por la Ley de Protección al Trabajador.

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”. Esta Ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha Ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) desde que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados de Corporación BCT y Afines (ASOBCT), el equivalente al 5,33% de los salarios devengados durante el año. Adicionalmente, destina un 1,5% como aporte al Fondo de Capitalización Laboral y un 1,5% al Fondo de Pensiones Complementarias de cada empleado, según lo establece la Ley de Protección al Trabajador que entró en vigencia en febrero del 2000.

(s) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. El denominado aguinaldo se paga anualmente durante el mes de diciembre, o bien durante el año en su parte proporcional, si el empleado renuncia o es despedido.

(t) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía, debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(u) Comisión por administración

La Compañía, recibe una comisión por la administración de los Fondos de Inversión, calculada sobre el valor neto de los activos de cada Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------|
| Fondo de inversión Ahorro BCT – No Diversificado | 1,50% | 1,75% |
| Fondo de inversión Líquido BCT C – No Diversificado | 1,00% | 1,00% |
| Fondo de inversión Ahorro BCT D – No Diversificado | 0,90% | 0,80% |
| Fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado | 0,70% | 0,80% |

(v) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo o la tasa de interés efectiva del instrumento financiero respectivo. El ingreso y gasto por intereses, incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo de adquisición de un instrumento, que devenga intereses durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(w) Comisiones pagadas

Las comisiones pagadas, corresponden a servicios administrativos cancelados a compañías relacionadas y por contribuciones obligatorias pagadas a la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(x) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía, ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con cuentas de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas y con los fondos administrados

a) Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, es como sigue:

| <u>Saldos</u> | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Activos: | | |
| Disponibilidades en cuenta corriente: | | |
| Banco BCT, S.A. | ¢ 11.083.397 | 67.869.165 |
| Total Activos | ¢ 11.083.397 | 67.869.165 |
| Pasivos: | | |
| Otras cuentas y comisiones por pagar | | |
| Banco BCT, S.A (Nota 7) | ¢ - | 19.479.148 |
| BCT Arrendadora, S.A (Nota 7) | ¢ - | 4.652.596 |
| | ¢ - | 24.131.744 |
| <u>Transacciones</u> | | |
| Ingresos: | | |
| Productos sobre saldos en cuentas corrientes: | | |
| Banco BCT, S.A. | ¢ 82.801 | 492.365 |
| Productos sobre instrumentos financieros | | |
| Banco BCT, S.A. | ¢ - | 1.064.303 |
| | ¢ 82.801 | 1.556.668 |
| Gastos: | | |
| Alquiler de inmueble pagado a: | | |
| BCT Arrendadora, S.A. | ¢ 10.937.177 | 11.013.886 |
| Servicios pagados a: | | |
| Banco BCT, S.A. | 6.295.610 | 6.399.720 |
| Otros gastos pagados a: | | |
| BCT Valores Puesto de Boisa S.A. | 49.111.684 | 52.329.265 |
| | ¢ 66.344.471 | 69.742.871 |

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos fue de ¢23.246.555 (¢25.572.281 en el 2014).

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- b) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los saldos y transacciones con los fondos administrados, se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|----------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| <u>Saldos</u> | | |
| Comisiones por cobrar: | | |
| Fondo de inversión Ahorro BCT - No Diversificado | ¢ 1.198.194 | 721.432 |
| Fondo de inversión Ahorro BCT - D No Diversificado | 2.656.604 | 1.430.577 |
| Fondo de inversión Líquido BCT C - No Diversificado | 1.058.645 | 606.737 |
| Fondo de inversión Liquidez BCT D - No Diversificado | 1.413.811 | 2.949.184 |
| | <u>¢ 6.327.254</u> | <u>5.707.930</u> |
| <u>Transacciones</u> | | |
| Ingresos por comisiones de administración de fondos: | | |
| Fondo de inversión Ahorro BCT - No Diversificado | ¢ 61.011.919 | 77.849.629 |
| Fondo de inversión Ahorro BCT - D No Diversificado | 115.975.591 | 36.835.985 |
| Fondo de inversión Líquido BCT C - No Diversificado | 39.035.879 | 53.927.755 |
| Fondo de inversión Liquidez BCT D - No Diversificado | 96.358.553 | 151.582.309 |
| Fondo de inversión Propósito BCT C - No Diversificado | - | 17.914.389 |
| Fondo de inversión Propósito BCT D - No Diversificado | - | 3.434.814 |
| | <u>¢ 312.381.942</u> | <u>341.544.881</u> |

A continuación se presenta una descripción de la naturaleza de los saldos y transacciones mantenidos por la Compañía, con compañías relacionadas:

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: La Compañía, mantiene cuentas corrientes en colones y en US dólares, para el pago de gastos administrativos diversos de la Compañía.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones en instrumentos financieros: Corresponde a las inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo.

Intereses sobre cuentas corrientes: Corresponde a los intereses que devenga la Compañía, sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con el Banco.

Intereses financieros por inversiones en instrumentos financieros: Corresponde a los intereses sobre inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo.

Ingresos por administración: corresponde a los ingresos recibidos de los Fondos de Inversión por administración de las carteras.

Gastos: Los gastos por servicios corresponden a una tarifa que la Compañía, le paga a BCT Arrendadora, por alquiler de oficinas, así como una comisión que le paga a Banco BCT y BCT Valores Puesto de Bolsa, por servicios de custodia y correduría, respectivamente.

Los saldos al cierre de cada año reflejan todas las transacciones que se realizaron durante el año.

(4) Efectivo

El efectivo, se detalla como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--------------------------------|---------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Efectivo | ¢ 100.000 | 100.000 |
| Entidades financieras del país | 11.083.397 | 67.887.799 |
| | ¢ <u>11.183.397</u> | <u>67.987.799</u> |

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle de las inversiones en valores es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|--|----------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Títulos de propiedad tasa básica, en colones, con cupones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento al 9 de julio de 2013 y al 13 de enero, 9 de marzo y 10 de agosto de 2015 | ¢ - | 1.759.545 |
| Macro títulos de propiedad, en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento al 22 de noviembre de 2017 | 28.686.194 | 162.655.284 |
| Macro títulos de propiedad, en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento al 30 de mayo de 2018 | 28.485.100 | - |
| Macro títulos de propiedad, en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento al 21 de noviembre de 2018 | 229.748.562 | - |
| Bono hipotecario, en colones, emitido por Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo, con vencimiento al 04 de julio de 2017 | 25.334.792 | - |
| | <u>312.254.648</u> | <u>164.414.829</u> |
| Productos por cobrar | 1.779.149 | 739.332 |
| | ¢ <u>314.033.797</u> | <u>165.154.161</u> |

Estas inversiones en valores se clasifican en la categoría de inversiones disponibles para la venta, las cuales, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2015, las tasa facial que devengan las inversiones en instrumentos financieros es de 7,82% anual (entre 9,27% y 9,39% anual en el 2014) para los títulos en colones; y entre 3,91% y 5,06% anual para los títulos en US dólares (3,91% anual en el 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las ganancias no realizadas originadas por la valuación de las inversiones disponibles para la venta, antes de reducir el impuesto sobre la renta diferido, ascienden a un monto de ¢156.437 (¢956.664 en el 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene operaciones de reventa.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a los sistemas de cómputo que se están implementando, se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| <u>Costo:</u> | | |
| Saldo inicial | ¢ 182.491.781 | 109.231.179 |
| Adiciones | - | 73.260.602 |
| Saldo final | 182.491.781 | 182.491.781 |
| <u>Amortización acumulada y deterioro:</u> | | |
| Saldo inicial | 38.220.707 | 10.777.297 |
| Gasto por amortización del año | 71.151.721 | 27.443.410 |
| Saldo final | 109.372.428 | 38.220.707 |
| Saldos netos | ¢ 73.119.353 | 144.271.074 |

(7) Otras cuentas por pagar y provisiones

Un detalle de las otras cuentas por pagar y provisiones es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Gastos acumulados por pagar | ¢ 6.177.406 | 5.627.298 |
| Impuestos retenidos por pagar | 375.742 | 183.443 |
| Aportaciones patronales por pagar | 1.834.314 | 1.786.704 |
| Otras cuentas y comisiones por pagar (Nota 3.a) | - | 24.131.744 |
| | ¢ 8.387.462 | 31.729.189 |

(8) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital pagado está representado por 200.000.000 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1,00 cada una, para un total de ¢200.000.000.

Durante el año 2015, la Asamblea de Accionistas, no acordó la declaración y pago de dividendos (¢187.313.000 para el 2014).

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Ingresos por intereses por inversiones en instrumentos financieros

Los ingresos por intereses por inversiones en instrumentos financieros, se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Títulos valores emitidos por entidades del Banco Central de Costa Rica y Gobierno | ¢ 9.202.103 | 1.784.774 |
| Títulos valores emitidos por entidades financieras del sector privado | 1.293.882 | 4.238.042 |
| | ¢ <u>10.495.985</u> | <u>6.022.816</u> |

(10) Ganancias y pérdidas por diferencial cambiario

Las ganancias y pérdidas por diferencial cambiario, se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ingresos financieros por diferencial cambiario | | |
| Por obligaciones con el público | ¢ - | 427.700 |
| Por otras cuentas por pagar y provisiones | 146.249 | 890.940 |
| Por disponibilidades | 539.960 | 15.776.801 |
| Por inversiones en instrumentos financieros | 5.332.073 | 24.198.509 |
| Por cuentas y comisiones por cobrar | 59.230 | 60.708 |
| Total ingresos financieros por diferencial cambiario | <u>6.077.512</u> | <u>41.354.656</u> |
| Gastos financieros por diferencial cambiario | | |
| Por otras cuentas por pagar y provisiones | 77.711 | 1.784.840 |
| Por disponibilidades | 397.482 | 3.644.574 |
| Por inversiones en instrumentos financieros | 4.796.874 | 6.649.365 |
| Por cuentas y comisiones por cobrar | 92.622 | 16.269 |
| Total gastos financieros por diferencial cambiario | <u>5.364.689</u> | <u>12.095.048</u> |
| Diferencial cambiario, neto | ¢ <u>712.823</u> | <u>29.259.608</u> |

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|----------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Sueldos y beneficios del personal | ¢ 62.822.794 | 126.970.475 |
| Remuneraciones a directores | 23.246.555 | 25.572.281 |
| Décimo tercer sueldo | 5.235.233 | 9.883.319 |
| Vacaciones | 1.140.870 | 968.740 |
| Gasto por aporte del auxilio de cesantía | 2.916.829 | - |
| Cargas sociales patronales | 14.657.375 | 28.878.290 |
| Capacitación | 73.965 | 37.125 |
| Seguros para el personal | 979.741 | 1.073.103 |
| Fondo de capitalización laboral | 1.884.684 | 3.738.263 |
| Otros gastos de personal | 712.760 | 558.085 |
| | ¢ <u>113.670.806</u> | <u>197.679.682</u> |

(12) Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|----------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Gastos por servicios externos | ¢ 21.234.630 | 27.479.212 |
| Gastos de movilidad y telecomunicaciones | 1.307.690 | 1.346.307 |
| Gastos de infraestructura | 11.242.697 | 11.319.406 |
| Gastos generales | 75.377.362 | 35.862.950 |
| | ¢ <u>109.252.379</u> | <u>76.007.875</u> |

(13) Impuestos

El impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Disminución en impuesto sobre la renta | ¢ (864.005) | (13.807.357) |
| Gasto impuesto sobre la renta corriente | 12.597.690 | 20.083.630 |
| | ¢ <u>11.733.685</u> | <u>6.276.273</u> |

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y la que presentará para el 2015.

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%), se presenta como sigue:

| | | 31 de diciembre de | |
|--|---|--------------------|------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Utilidad neta del año antes de impuestos | ¢ | 45.068.834 | 26.744.026 |
| Gasto impuesto sobre la renta esperado | | 13.520.650 | 8.023.208 |
| Más: Gastos no deducibles | | 1.361.831 | 59.910 |
| Menos: Ingresos no gravables | | (3.148.796) | (1.806.845) |
| Impuesto sobre la renta | | <u>11.733.685</u> | <u>6.276.273</u> |

El impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales de los rubros que se describen a continuación:

| | | 31 de diciembre de 2015 | | |
|------------------------------------|---|-------------------------|----------------|---------------|
| | | Activo | Pasivo | Neto |
| Ganancias o pérdidas no realizadas | ¢ | 80.404 | 127.335 | 46.931 |
| | ¢ | <u>80.404</u> | <u>127.335</u> | <u>46.931</u> |

| | | 31 de diciembre de 2014 | | |
|------------------------------------|---|-------------------------|----------------|------------------|
| | | Activo | Pasivo | Neto |
| Ganancias o pérdidas no realizadas | ¢ | - | 286.999 | (286.999) |
| | ¢ | <u>-</u> | <u>286.999</u> | <u>(286.999)</u> |

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Fondos en administración

El valor del activo neto para cada fondo administrado es como sigue:

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|--|---------------------------|----------------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| <u>Fondos de inversión en colones:</u> | | |
| Fondo de inversión Ahorro BCT - No Diversificado | ¢ 4.164.269.236 | 1.887.999.304 |
| Fondo de inversión Líquido BCT C - No Diversificado | 5.519.350.281 | 2.767.506.890 |
| | <u>¢ 9.683.619.517</u> | <u>4.655.506.194</u> |
| <u>Fondos de inversión en US dólares:</u> | | |
| Fondo de inversión Ahorro BCT D - No Diversificado | US\$ 28.930.891 | 14.811.821 |
| Fondo de inversión Liquidez BCT D - No Diversificado | 19.796.356 | 31.634.703 |
| | <u>US\$ 48.727.247</u> | <u>46.446.524</u> |

La participación del inversionista en cada Fondo, está representada por Títulos de Participación documentados mediante Órdenes de Inversión, indicando, entre otras cosas, el número de participaciones adquiridas por el inversionista. Adicionalmente, cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo en el cual efectuó sus inversiones. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los cuales están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del fondo, son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores, se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Nacional de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos, serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos de la Compañía:

| | 31 de diciembre | |
|---|----------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Comisiones por administración de fondos de inversión (Nota 3.b) | ¢ 312.381.942 | 341.544.881 |
| Ingresos financieros por disponibilidades (Nota 3.a) | 82.801 | 492.365 |
| Ingreso por productos sobre instrumentos financieros (Nota 9) | 10.495.985 | 6.022.816 |
| Ingreso por diferencias de cambio (Nota 2.b) | 6.077.512 | 41.354.656 |
| Ganancia realizada por venta instrumentos financieros | 1.518.703 | 113.736 |
| Otros ingresos de operación | 300.928 | 10.405.270 |
| | ¢ <u>330.857.871</u> | <u>399.933.724</u> |

(16) Administración de riesgos financieros

La gestión y administración de riesgos en la Compañía, constituye una herramienta de análisis importante en la toma de decisiones; por lo tanto, en cada uno de los fondos administrados se aplican distintas metodologías asociadas al análisis de riesgos. Estos temas son valorados por el Comité de Riesgo y presentados al Comité de Inversiones; además los resultados de la gestión de riesgos son presentados a la Junta Directiva.

La gestión de los riesgos de la Compañía y de los fondos administrados es realizada por la Unidad de Análisis Integral de Riesgos, y valorada por el Comité de Riesgos y Comité Inversiones considerando los siguientes criterios:

- a. Identificación de indicadores de riesgo para cada uno de los fondos administrados y la posición propia de la Entidad.
- b. Reporte mensual de indicadores para análisis y evaluación por parte del Comité de Riesgo y Comité de Inversiones.
- c. Adopción de políticas cuando corresponda para el control o reducción de los riesgos potenciales.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Unidad de Análisis Integral de Riesgos y el Comité de Riesgos adoptan metodologías descritas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos en la Compañía y en los fondos de inversión, para los siguientes riesgos:

- a. Riesgo precio
- b. Riesgo tasa
- c. Riesgo de liquidez
- d. Evaluar el riesgo concentración
- e. Evaluar el riesgo cambiario
- f. Riesgos de mercado
- g. Riesgo operativo

Reglamento de Gestión de Riesgos

Este Reglamento emitido por SUGEVAL, tiene por objeto definir las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos y los requerimientos de capital necesarios para cubrir riesgos; en este contexto BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. calcula con periodicidad diaria los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgo crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

De igual forma se calcula el límite al endeudamiento, que exige pasivos que no excedan en 25% del patrimonio, el límite de Posición Neta en Moneda Extranjera, el cual debe mantenerse diariamente entre el 100% del patrimonio de la Compañía, y el límite de inversiones en un único emisor, que no puede exceder el 20% del capital base, a excepción de los títulos del Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda de Costa Rica, bancos comerciales del estado costarricense, títulos de gobiernos con calificación soberana de grado de inversión y valores con calificación internacional AAA.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía, no presenta incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía, cuenta con un manual de políticas y procedimientos que describen las metodologías de medición de riesgos a saber:

(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. La administración y análisis de riesgos de mercado en la Compañía, se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo.

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 un 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, el regulador definió mediante acuerdo, el método aplicable a la valoración para posiciones propias a partir de abril del 2010, para efectos de estimar los requerimientos de capital. Aplica además para cálculo de fondos de inversión de crecimiento, eximiéndose los fondos del mercado de dinero.

Como medidas de control tendientes a mitigar la exposición al riesgo de precio se asumirán las siguientes:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados del Valor en Riesgo.
2. Ante situaciones reiteradas de movimientos de precios adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la Administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas o recomendaciones respecto a su tratamiento.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2015, las pérdidas potenciales por riesgo de precio estimadas para las inversiones propias del Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y sus fondos administrados, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la suficiencia patrimonial.

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.

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.

Sensibilidad de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2015, se estimó la volatilidad de las tasa de interés en US dólares y colones referenciadas a la tasa libor a 6 meses y la tasa básica pasiva calculada por del BCCR, respectivamente; en ambos casos se aplicó un nivel de confianza del 95% para un horizonte de tiempo diario, mensual y semanal.

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 del portafolio, mediante el cual se determina 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. No obstante, con el objetivo de estresar el portafolio se agrega como variable adicional la estimación máxima antes mencionada para escenarios de reducción de tasas.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 0,763%, 1,706% y 3,497%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para el caso de la tasa en dólares la máxima variación esperada es de 2,877%, 6,433% y 13,183%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

Los parámetros para el control al riesgo de tasa implican:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados de la maduración promedio de la cartera y su sensibilidad.
2. Ante situaciones reiteradas de movimientos de tasas adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas respecto a su tratamiento.

Al cierre de diciembre 2015, las pérdidas potenciales por riesgo de tasa estimadas para las inversiones de los fondos de Inversión y las posiciones propias de la Compañía, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la suficiencia patrimonial.

Riesgo cambiario

Se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio a 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.

El sistema cambiario en Costa Rica vigente desde octubre de 2006 y hasta febrero de 2015, fue un sistema de bandas. El Banco Central de Costa Rica definía un tipo de cambio de compra (piso) y un tipo de cambio de venta (techo) al cual está dispuesto a comprar o vender las divisas. A partir del 31 de enero de 2015, la Junta Directiva del BCCR acordó migrar hacia un esquema de flotación administrada, el cual permite que el tipo de cambio sea determinado por la concurrencia de las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero se reserva la posibilidad de participar en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, siguiendo los procedimientos que hasta el momento ha utilizado.

De acuerdo con el contexto actual y el comportamiento histórico de los datos utilizados, estimamos que la máxima volatilidad esperada en el tipo de cambio con un nivel de confianza del 99% es de un 0,208% o de 1,104 colones diarios.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, son los siguientes:

| | | 31 de diciembre de | |
|--|------|--------------------|----------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Activos: | | | |
| Disponibilidades | US\$ | 17.086 | 49.554 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 539.384 | 304.992 |
| Comisiones por cobrar | | 7.657 | 8.218 |
| Productos por cobrar | | 2.420 | 1.271 |
| | | <u>566.547</u> | <u>364.035</u> |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar cuentas relacionadas | | - | 33.249 |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | | 5.284 | 5.000 |
| | | <u>5.284</u> | <u>38.249</u> |
| Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares | US\$ | <u>561.263</u> | <u>325.786</u> |

Respecto a las disposiciones para el control a la exposición al riesgo cambiario se asumirán las siguientes:

1. Las inversiones en moneda extranjera, se realizarán con aquellas monedas de curso legal en mercados internacionales organizados y que brinden información en tiempo real de sus cotizaciones.
2. Respecto a las operaciones cambiarias, el Comité de Riesgo, efectuará las recomendaciones que considere pertinentes, a efecto de eliminar eventuales riesgos, considerando la regulación existente.
3. Dar seguimiento al comportamiento de las monedas sobre las cuales se mantienen inversiones.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Riesgo liquidez

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 define la posición líquida, como una relación entre el saldo administrado y el activo total, tanto para la posición propia como para los fondos administrados.

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

Con el propósito de calcular el valor del máximo retiro esperado de forma diaria, se utiliza 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.

Como medidas de control a la exposición al riesgo de liquidez, se asumirán las siguientes:

1. Ante situaciones reiteradas de desviaciones sobre los parámetros mínimos de liquidez, se procederá con la comunicación formal a la Administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas correctivas.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2. Aplicar los planes de contingencia ante crisis de liquidez, aprobados por el Comité de Riesgo y que incorporen pautas inmediatas según la naturaleza del problema.

Al cierre del 31 de diciembre 2015, no se registran deficiencias de liquidez que se materialicen en pérdidas; por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

(c) 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los instrumentos financieros de la Compañía, se encuentran concentrados como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| | Porcentaje | Porcentaje |
| <u>Inversiones en valores:</u> | | |
| Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica | 92% | 100% |
| Títulos de entidades financieras del sector privado de Costa Rica | 8% | - |
| | <u>100%</u> | <u>100%</u> |

Por la naturaleza de este tipo de riesgo y su particularidad respecto a la menor frecuencia de ocurrencia de pérdidas; las políticas de control se enfocan en:

1. Considerar inversiones en emisores con calificaciones de riesgo aceptables y aprobadas por el Comité de Riesgo.
2. Definir límites de concentración para cada posición, en función de su estrategia de inversión o en su defecto de acuerdo a las disposiciones normativas de los órganos reguladores.
3. Divulgar información sobre aspectos que puedan variar la calidad crediticia del emisor o las condiciones pactadas.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

4. Cuando una emisión experimente un evidente deterioro en su calificación de riesgo, el Comité de Riesgo, valorará recomendar una posible liquidación bajo los principios de conveniencia y rentabilidad.

(d) Riesgo operacional

El riesgo operacional, se define como la pérdida potencial que resulta de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos. Este concepto incorpora pérdidas por multas o sanciones resultado de acciones de supervisión de los órganos reguladores.

Actualmente, la metodología que se utiliza para el cálculo del valor en riesgo operacional es la definida por SUGEVAL en el Reglamento de Gestión de Riesgos.

Exposición al riesgo operacional

Pese a que se utiliza la metodología de SUGEVAL, BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A., se encuentra en un proceso de aplicación del enfoque Interno Avanzado que se basa en criterios y parámetros cuantitativos y cualitativos sobre los cuales se precisará la exposición al riesgo operativo. Es recomendado por cuanto permite identificar procesos inadecuados, elementos de pérdida desconocidos y controles internos ineficientes.

El órgano regulador emitió, mediante acuerdo, los eventos de riesgo operativo que se deben considerar a efectos de crear la base de datos propia del Enfoque Interno Avanzado. A la fecha BCT Sociedad Fondos de Inversión, S.A ha implementado mecanismos de gestión que permiten administrar los eventos de riesgo identificados en las áreas de negocio a la vez que da seguimiento a los planes de acción necesarios para su mitigación.

Con esta información se ha desarrollado una base de eventos de riesgo operativo que es el insumo principal para el desarrollo del Modelo Avanzado de Riesgo Operativo.

La alta gerencia es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de guías de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal de la Compañía.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio y se remiten resúmenes al Comité de Auditoría.

Perfil del inversionista

Con el objeto de definir con precisión el riesgo que está dispuesto a asumir un inversionista, o lo que es lo mismo, el grado de beneficio - pérdida tolerable y a su vez ofrecer productos y servicios que se ajusten a su perfil o grado de aversión al riesgo, BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., aplica políticas y procedimientos que contribuyan a determinar el perfil de riesgo de sus clientes, con el objeto de implementar sanas prácticas que permitan actuar de forma diligente en las operaciones realizadas.

El perfil de inversión, es aplicable a los clientes activos y es requisito en la apertura de nuevas cuentas.

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía, es como sigue:

| | Total | A la vista y de 1 a 30 días | De 1 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 8 años |
|--|---------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Activos: | | | | | | |
| Efectivo en cuentas corrientes en colones | ¢ 2.094.521 | 2.094.521 | - | - | - | - |
| Efectivo en cuentas corrientes en US dólares | 9.088.876 | 9.088.876 | - | - | - | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones | 25.826.705 | - | 491.913 | - | 25.334.792 | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares | 288.207.092 | - | 1.287.236 | - | 28.686.195 | 258.233.661 |
| | 325.217.194 | 11.183.397 | 1.779.149 | - | 54.020.987 | 258.233.661 |
| Brecha de activos y pasivos | ¢ 325.217.194 | 11.183.397 | 1.779.149 | - | 52.020.986 | 258.233.661 |

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía, es como sigue:

| | Total | A la vista y de 1 a 30 días | De 1 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 8 años |
|--|----------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Activos: | | | | | | |
| Efectivo en cuentas corrientes en colones | ¢ 41.459.982 | 41.459.982 | - | - | - | - |
| Efectivo en cuentas corrientes en US dólares | 26.427.818 | 26.427.818 | - | - | - | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones | 1.821.173 | 521.947 | 792.931 | 506.295 | - | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares | 163.332.987 | - | 677.704 | - | - | 162.655.283 |
| | <u>233.041.960</u> | <u>68.409.747</u> | <u>1.470.635</u> | <u>506.295</u> | <u>-</u> | <u>162.655.283</u> |
| Pasivos: | | | | | | |
| Cuentas por pagar a las compañías relacionadas | 17.732.024 | - | 17.732.024 | - | - | - |
| Brecha de activos y pasivos | ¢ <u>215.309.936</u> | <u>68.409.747</u> | <u>(16.261.389)</u> | <u>506.295</u> | <u>-</u> | <u>162.655.283</u> |

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés efectiva promedio de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

| | Tasa de interés efectiva anual | Total | A la vista y de 1 a 30 días | De 1 a 6 Meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 8 años |
|--|---|--------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Activos: | | | | | | | |
| Efectivo en cuentas corrientes en colones | 1,00% | 2.094.521 | 2.094.521 | - | - | - | - |
| Efectivo en cuentas corrientes en US dólares | 0,10% | 9.088.876 | 9.088.876 | - | - | - | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones | 3,71% | 25.826.705 | - | 491.913 | - | 25.334.792 | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares | 8,69% | 288.207.092 | - | 1.287.236 | - | 28.686.195 | 258.233.661 |
| | | <u>325.217.194</u> | <u>11.183.397</u> | <u>1.779.149</u> | <u>-</u> | <u>54.020.987</u> | <u>258.233.661</u> |

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés efectiva promedio de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

| Tasa de interés efectiva anual | Total | A la vista y de 1 a 30 días | De 1 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 8 años |
|--|--------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------|--------------------|
| Activos: | | | | | | |
| Efectivo en cuentas corrientes en colones | 41.459.982 | 41.459.982 | - | - | - | - |
| Efectivo en cuentas corrientes en US dólares | 26.427.818 | 26.427.818 | - | - | - | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones | 1.821.173 | 521.947 | 792.931 | 506.295 | - | - |
| Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares | 163.332.987 | - | 677.704 | - | - | 162.655.283 |
| | <u>233.041.960</u> | <u>68.409.747</u> | <u>1.470.635</u> | <u>506.295</u> | <u>-</u> | <u>162.655.283</u> |

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Administración del capital

Capital social mínimo

La Ley Reguladora del Mercado de Valores, estableció requisitos de capital mínimo para las Sociedades Administradoras de Fondos, como uno de los mecanismos para asegurar la solvencia de los sujetos fiscalizados y previó mecanismos para su actualización a efecto de que no perdiera su valor en el tiempo.

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-195, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢132.000.000.

Actualmente, BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., cuenta con un capital social suscrito y pagado de ¢200.000.000.

Este Reglamento establece el conjunto de regulaciones prudenciales aplicables a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, cuyo propósito es velar por la solvencia de dichas entidades y proteger la estabilidad económica del sistema. Asimismo, establece el conjunto de obligaciones de información a que estarán sujetos las sociedades de fondos de inversión, con el objeto de que la Superintendencia General de Valores, pueda realizar un control y supervisión efectivos de esta normativa.

Capital regulatorio

El capital de la Compañía, deberá cumplir siempre con los indicadores de recursos propios establecidos por la SUGEVAL.

La Administración, monitorea periódicamente estos requisitos e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía, para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros, se aproxima a su valor razonable de mercado: efectivo, cuentas y comisiones por cobrar, cuentas por pagar y provisiones.
- (b) Las inversiones se registran al valor justo de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios (Nota 5), proporcionado por Proveedor integral de Precios Centroamérica, S.A., (PIPCA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

| | 2015 | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------|---------|-------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ 312.254.648 | - | - | 312.254.648 |
| | 2014 | | | |
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ 164.414.829 | - | - | 164.414.829 |

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Cifras reclasificadas de 2014

Algunas cifras del 2014, han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2015, según se explica a continuación:

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 8 del acta de las sesión 1171-2015, celebrada el 1 de junio del 2015, comunicó mediante la nota C.N.S. 1171-08 del 2 de junio del 2015, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados integral establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el ingreso y gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros (gastos financieros) por su resultado neto como ganancia (pérdida) por diferencias de cambio, netas. En los estados financieros auditados del año 2014, la ganancia por diferencias de cambio se presentó en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencias de cambio se presentó en la sección de gastos financieros.

(18) 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.

(Continúa)

BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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).