

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Con cifras correspondientes de 2015)

(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
www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión BN DinerFondo Dólares No Diversificado (en adelante el Fondo), administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados integral, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión BN DinerFondo Dólares No Diversificado, administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2016, 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 para la opinión

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

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones 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. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno Corporativo en relación con 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 necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

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

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Fondo.

Responsabilidad del auditor en la auditoría de los estados financieros

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

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

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

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo, para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Fondo, no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

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



20 de febrero de 2017

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2017

KPMG



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

FONDO DE INVERSION BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


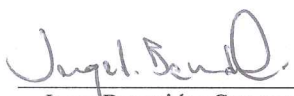
Estado de Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2016

(Con cifras correspondientes de 2015)

(En US dólares)

	Notas	2016	2015
Activos:			
Efectivo	2	17.424.587	21.286.471
Inversiones (véase Detalle de Inversiones)		58.000.000	75.501.298
Intereses por cobrar sobre inversiones		205.583	220.024
Gastos pagados por anticipado		903	1.320
Total activos		75.631.073	97.009.113
Pasivos:			
Cuentas por pagar		52	-
Comisiones por pagar	2	4.040	3.455
Total pasivos		4.092	3.455
Activo neto:		75.626.981	97.005.658
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		59.540.550	77.272.991
Capital pagado en exceso		15.117.187	18.264.965
Ganancias por distribuir		969.244	1.467.702
Total activo neto		75.626.981	97.005.658
Número de certificados de títulos de participación		59.540.550	77.272.991
Valor del activo neto por título de participación		1,270176062	1,255363055
Cuentas de orden	5	2.000	145.176


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General
Christian Mondragón Calero
Contador General
Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.



Estado de Resultados Integral

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Con cifras correspondientes de 2015)

(En US dólares)

	Nota	2016	2015
Ingresos:			
Ingresos por intereses y descuentos, neto	3	1.747.387	1.693.084
Otros ingresos		66	1
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta		17.386	14.365
Total ingresos		1.764.839	1.707.450
Gastos:			
Pérdida por venta de inversiones disponibles para la venta		525	-
Comisiones por administración del fondo	2	628.250	799.217
Otros gastos		26.729	31.517
Total gastos		655.504	830.734
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1.109.335	876.716
Impuesto de renta	4	869	718
Utilidad neta del año		1.108.466	875.998
Resultados integrales totales del año		1.108.466	875.998
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,0186	0,0113


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General
Christian Mondragón Calero
Contador General
Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos


Año terminado el 31 de diciembre de 2016

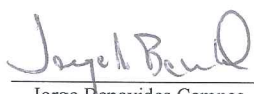
(Con cifras correspondientes de 2015)

(En US dólares)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancias por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	100.550.543	100.550.543	23.193.044	1.588.041	125.331.628
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>					
Aportes de los inversionistas		482.550.671	120.933.814	-	603.484.485
Liquidaciones a los inversionistas		(505.828.223)	(125.861.893)	(996.337)	(632.686.453)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		(23.277.552)	(4.928.079)	(996.337)	(29.201.968)
<i>Aumento de activos netos</i>					
Resultado del año		-	-	875.998	875.998
Total de activos netos		-	-	875.998	875.998
Saldos al 31 de diciembre de 2015	77.272.991	77.272.991	18.264.965	1.467.702	97.005.658
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>					
Aportes de los inversionistas		516.277.350	135.295.854	-	651.573.204
Liquidaciones a los inversionistas		(534.009.791)	(138.443.632)	(1.606.923)	(674.060.346)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		(17.732.441)	(3.147.778)	(1.606.923)	(22.487.142)
<i>Aumento de activos netos</i>					
Resultado del año		-	-	1.108.466	1.108.466
Total de activos netos		-	-	1.108.466	1.108.466
Saldos al 31 de diciembre de 2016	59.540.550	59.540.550	15.117.187	969.244	75.626.981


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General


Christian Mondragón Calero
Contador General


Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


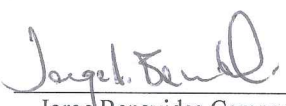
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Con cifras correspondientes de 2015)

(En US dólares)

	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	1.108.466	875.998
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:		
Ingresos por intereses	(1.747.387)	(1.693.084)
Impuesto sobre la renta corriente	869	718
	(638.052)	(816.368)
Variación neta en los activos (aumento), disminución		
Gastos pagados por anticipado	417	(88)
Variación neta en los pasivos aumento, (disminución)		
Cuentas por pagar con instituciones públicas	52	(75)
Comisiones por pagar	585	(1.009)
	(636.998)	(817.540)
Intereses cobrados	1.761.828	1.762.247
Impuestos pagados	(869)	(718)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.123.961	943.989
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(181.115.693)	(267.762.347)
Venta de títulos disponibles para la venta	198.616.991	295.475.409
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión	17.501.298	27.713.062
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Fondos recibidos de inversionistas	651.573.204	603.484.485
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(674.060.346)	(632.686.453)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	(22.487.142)	(29.201.968)
(Disminución) neta en el efectivo	(3.861.884)	(544.917)
Efectivo al inicio del año	21.286.471	21.831.388
Efectivo al final del año	17.424.587	21.286.471


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General
Christian Mondragón Calero
Contador General
Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION BN DINER FONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por


BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.


Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2016

Tipo de título		Calificación	Tasa	Rendimiento	Vencimiento		Costo amortizado	Porcentaje de los activos netos
Inversiones:								
BCAC	cdp\$	-	2,85%	2,83%	4/5/2017	US\$	4.000.000	5,29%
BCAC	cdp\$	-	3,10%	3,14%	6/5/2017		4.000.000	5,29%
BCAC	cdp\$	-	3,10%	3,14%	6/14/2017		2.000.000	2,64%
BCR	cdp\$	-	2,75%	1,82%	2/1/2017		6.000.000	7,93%
BCR	cdp\$	-	3,00%	3,04%	6/14/2017		4.000.000	5,29%
BNCR	cdp\$	-	2,67%	2,65%	1/13/2017		2.000.000	2,64%
BNCR	cdp\$	-	2,67%	2,65%	1/19/2017		2.000.000	2,64%
BNCR	cdp\$	-	2,67%	2,65%	1/27/2017		4.000.000	5,29%
BNCR	cdp\$	-	2,67%	2,71%	3/2/2017		6.000.000	7,93%
BNCR	cdp\$	-	2,67%	2,71%	3/21/2017		2.000.000	2,64%
BNCR	cdp\$	-	2,85%	2,83%	4/12/2017		4.000.000	5,29%
BNCR	cdp\$	-	2,85%	2,83%	5/18/2017		4.000.000	5,29%
BNCR	cdp\$	-	2,85%	2,83%	5/23/2017		2.000.000	2,64%
BNCR	cdp\$	-	2,85%	2,89%	5/30/2017		8.000.000	10,58%
BNCR	cdp\$	-	2,85%	2,89%	6/12/2017		4.000.000	5,29%
Total de inversiones disponibles para la venta						US\$	58.000.000	76,69%


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General


Christian Mondragón Calero
Contador General


Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

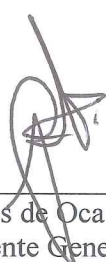
Administrado por


BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

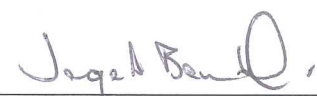
Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2015

Tipo de título		Calificación	Tasa	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Porcentaje de los activos netos
Inversiones:							
BNCR	cdp\$	-	1,43%	1,41%	1/6/2016	US\$ 6.000.000	6,19%
BNCR	cdp\$	-	1,38%	1,53%	2/18/2016	2.999.311	3,09%
BNCR	cdp\$	-	1,93%	1,94%	6/1/2016	10.000.000	10,31%
BNCR	cdp\$	-	1,93%	1,94%	6/8/2016	8.000.000	8,25%
BNCR	cdp\$	-	1,84%	1,82%	4/6/2016	10.000.000	10,31%
BNCR	cdp\$	-	1,89%	1,70%	5/5/2016	4.001.712	4,13%
BNCR	cdp\$	-	1,89%	1,87%	5/5/2016	10.000.000	10,31%
BNCR	cdp\$	-	1,43%	1,41%	1/15/2016	6.000.000	6,19%
BNCR	cdp\$	-	1,84%	1,82%	4/1/2016	5.000.000	5,15%
BCR	cdp\$	-	1,50%	1,42%	1/29/2016	5.500.275	5,67%
BCAC	cdp\$	-	1,90%	1,88%	4/6/2016	3.000.000	3,09%
BCAC	cdp\$	-	2,00%	1,98%	5/12/2016	5.000.000	5,15%
Total de inversiones disponibles para la venta						US\$ 75.501.298	77,83%


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General


Christian Mondragón Calero
Contador General


Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Con cifras correspondientes de 2015)

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

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión BN DinerFondo Dólares No Diversificado (el Fondo), administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), fue autorizado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) el 24 de enero de 2002 e inició operaciones el 23 de setiembre del 2002. Es un fondo abierto, no seriado, de renta fija, de cartera pública y con una cartera compuesta exclusivamente por títulos o valores del sector público costarricense con garantía directa del estado costarricense y por títulos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América. La distribución de los beneficios generados por la cartera de inversiones no se realiza hasta que el cliente solicite la redención parcial o total de las participaciones.

El Fondo ha sido diseñado para inversionistas individuales, inversionistas institucionales, corporaciones, empresas y demás, que deseen realizar inversiones de corto plazo y que requieran de un plazo de reembolso de uno a tres días hábiles. Se dirige a aquellos inversionistas que mantienen recursos ociosos durante períodos cortos y desean colocar estos dineros en una cartera diversificada que invierte en títulos de corto plazo.

El plazo mínimo recomendado de permanencia en el Fondo es de 3 días, que se inicia con la recepción de efectivo de los fondos, de acuerdo con los lineamientos que establezca la Compañía.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales 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 y otros activos cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos.

(Continúa)

FONDO DE INVERSION DINERFONDO DOLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por la Compañía, la cual fue constituida como sociedad anónima en 29 de abril de 1998, bajo las leyes de la República de Costa Rica. La Compañía tiene domicilio en la ciudad de San José, en el Edificio Cartagena, Avenida primera y Calle Central. Es subsidiaria propiedad en un 100% del Banco Nacional de Costa Rica. Como sociedad de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). La SUGEVAL facultó a la Compañía para actuar como sociedad operadora de fondos de inversión mediante la sesión 61-98 del 17 de diciembre de 1998, e inició operaciones en 28 de mayo de 1999.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene 84 empleados (84 empleados en el 2015).

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

(b) Base de contabilidad

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

(c) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en dólares (\$) estadounidenses.

El Fondo, únicamente invertirá sus recursos en títulos o valores denominados en dólares estadounidenses. Asimismo, las participaciones del Fondo serán suscritas y redimidas en dólares de los Estados Unidos de América.

A partir del 17 de octubre de 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva, de dicho órgano, acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. 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.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2016, el tipo de cambio se estableció en ¢548,18 y ¢561,10 (¢531,94 y ¢544,87 en el 2015), por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(d) Valor razonable

Los estados financieros no son preparados sobre una base de valor razonable para las inversiones mantenidas para la venta, debido al excepto para los instrumentos de deuda de las carteras de los fondos de inversión de mercado de dinero cuyo plazo al vencimiento sea igual o menor a ciento ochenta días, los cuales no están sujetos a un proceso de valoración, según el Reglamento sobre Valoración de instrumentos Financieros. Otros activos y pasivos financieros y activos financieros y no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(e) Instrumentos financieros

i. Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

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

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

Los pasivos financieros que no son negociables son cuentas por pagar por compra de títulos, obligaciones por pactos de reporto tripartito y otras cuentas por pagar.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Política de inversiones

El Fondo invertirá únicamente en valores por el sector público que cuenten con garantía directa del Estado costarricense o hasta en un 100% en títulos o valores del Tesoro emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos y que cumplen con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión. De conformidad con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, se constituye como un fondo de inversión no diversificado y su política de inversión será la siguiente:

El Fondo invertirá un 100% de la cartera activa en títulos y valores del sector público que cuenten con garantía directa del Estado costarricense o hasta en un 100% en títulos o valores del Tesoro emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos y que cumplen con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión. El porcentaje máximo de participación en una sola emisión o valor será hasta del 100% de la emisión en circulación.

El Fondo podrá obtener crédito para cubrir necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos totales. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado, este porcentaje podrá aumentarse hasta por un 30% de sus activos, siempre y cuando cuenten con la aprobación previa del Superintendente General de Valores. Las operaciones de reporto tripartito con posición de comprador a plazo se encuentran comprendidas dentro de dicho límite máximo.

iii. Reconocimiento

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

iv. Medición

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

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable excepto para los fondos de inversión de mercado de dinero, según se indica más adelante. Hasta el 7 de agosto de 2008, este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. A partir de esa fecha y hasta el 31 de julio de 2013, se aplica la valoración de carteras a precio de mercado utilizando la metodología del vector de precios proporcionada por la sociedad Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA). A partir del 1 de agosto de 2013, se utiliza la metodología del vector de precios proporcionada por la sociedad VALMER Costa Rica, S.A., aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La metodología descrita es aplicable a todos los títulos valores propiedad del Fondo, excepto aquellos títulos cuyo plazo al vencimiento o remanente de amortización sea igual o menor a ciento ochenta días. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

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

Las inversiones en otros fondos de inversión, se registran como el valor neto del activo reportado por el administrador de dichos fondos.

Con base en el Artículo 2, inciso g) del Reglamento sobre Valoración de Instrumentos Financieros (del CONASSIF), los instrumentos de deuda de las carteras de los fondos de inversión de mercado de dinero cuyo plazo al vencimiento o remanente de amortización sea igual o menor a ciento ochenta días, no está sujeta a un proceso de valoración. En estos casos el administrador debe distribuir bajo el método de interés efectivo las ganancias o pérdidas no realizadas por valoración, desde el momento en que dejó de valorarse y hasta su vencimiento. Con base en el inciso f) del mismo Artículo, las operaciones de reporto tripartito posición vendedor a plazo tampoco están sujetas a un proceso de valoración.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes*

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios 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 operaciones. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de operaciones.

vi. *Retiro de activos financieros*

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

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

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

vii. *Deterioro de activos financieros*

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

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

viii. *Custodia de títulos valores*

Según hecho relevante GG-251-10 del 22 de diciembre de 2010, se informa que BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. designó a Banco Nacional de Costa Rica como nuevo custodio local para los fondos que administra, el cual posee categoría Tipo C, el cual entró a regir a partir del 17 de enero de 2011.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ix. *Instrumentos específicos*

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo, que se mantienen para cumplir con los compromisos de pagos y son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor razonable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.

Operaciones de mercado de liquidez

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

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

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto títulos, en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto), 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 tripartitos) se registran como cuentas por cobrar originadas por el Fondo y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto tripartitos y las obligaciones por pactos de reporto tripartito se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo, utilizando el método de interés efectivo.

(f) Ingresos por intereses

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

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Gastos

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

(h) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pactos de reporto tripartito de títulos, se reconoce sobre la base de devengado, con base en el método de interés efectivo.

(i) Impuestos 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.

Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable en el mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de activos netos y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de activos netos. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, este sería reducido total o parcialmente.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido 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. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

(j) Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

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. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del Fondo, de manera que el valor pagado en exceso sobre el valor nominal de los certificados de participación se registra en la cuenta denominada “Capital pagado en exceso”.

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

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. 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.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantiene 59.540.550 (77.272.991 en el 2015) certificados de títulos de participación.

(k) 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 incluye los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La metodología para obtener el valor de activo neto consiste en valorar la cartera y demás activos del Fondo, y restarle los pasivos y los gastos acumulados a la fecha del cálculo. Una vez calculado este valor se procede a la determinación del precio de la participación del Fondo, al dividir el valor citado entre el número de participaciones propiedad de los inversionistas.

Al 31 de diciembre, el rendimiento de los últimos doce meses y el de los últimos 30 días es el siguiente, expresado en términos anuales:

Rendimientos de los últimos doce meses:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Serie A	1,18%	0,72%

Rendimiento de los últimos 30 días:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Serie A	1,45%	0,69%

(l) Política de distribución de rendimientos

El Fondo acumula diariamente en el precio de la participación los beneficios generados por la cartera de inversiones; sin embargo, la distribución de los mismos tendrá lugar hasta que el inversionista solicite la redención parcial o total de sus participaciones; el cliente deberá indicar la forma de pago de los rendimientos (depósito cuenta corriente, cuenta de ahorros o reinversión).

(m) 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, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo paga las siguientes comisiones de administración:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Serie A	0,65%	0,65%

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Saldos y transacciones con la Compañía y sus partes relacionadas

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

		31 de diciembre de	
		2016	2015
<u>Activo:</u>			
Efectivo en cuenta corriente:			
Banco Nacional de Costa Rica	US\$	17.424.587	21.286.471
Inversiones en valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		38.000.000	62.001.023
	US\$	<u>55.424.587</u>	<u>83.287.494</u>
<u>Pasivo:</u>			
Comisiones por pagar:			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	US\$	<u>4.040</u>	<u>3.455</u>
<u>Ingresos:</u>			
Intereses de la cuenta corriente:	US\$	35.158	22.841
Banco Nacional de Costa Rica			
Intereses en inversiones en valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		784.244	1.492.097
Primas en inversiones en valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		(2.207)	(2.966)
	US\$	<u>819.402</u>	<u>1.514.938</u>
<u>Gastos:</u>			
Comisiones por administración:			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	US\$	<u>628.250</u>	<u>799.217</u>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Ingresos por intereses y descuentos, netos

El Fondo ha reconocido ingresos por intereses y descuentos, los cuales se presentan en forma neta en el estado de operaciones. A continuación se presenta el detalle:

		31 de diciembre de	
		2016	2015
Intereses sobre inversiones	US\$	1.714.440	1.668.393
Intereses sobre cuentas de efectivo		35.158	22.841
Descuentos sobre inversiones		4.160	6.518
Primas sobre inversiones		(6.371)	(4.668)
	US\$	<u>1.747.387</u>	<u>1.693.084</u>

(4) Impuesto sobre la renta

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

Por los años terminados el 31 de diciembre, el detalle del gasto de impuesto de renta corriente, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	<u>869</u>	<u>718</u>

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

		31 de diciembre de	
		2016	2015
Ingresos gravables	US\$	17,386	14,365
Base imponible		17,386	14,365
Tasa de impuesto		5%	5%
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	<u>869</u>	<u>718</u>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido pasivo.

(5) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantiene en las cuentas de orden un total de US\$2.000 (US\$145.176 en el 2015); correspondientes a las solicitudes de retiro de inversionistas pendientes por pagar.

(6) Administración de riesgos financieros

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

(a) *Riesgo de crédito*

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero.

El Fondo participa en contratos de reporto tripartitos, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. Las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte. Sin embargo, las operaciones de reporto tripartito no se encuentran directamente respaldadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. En casos de incumplimientos se recurre al fondo de garantía y a los mecanismos tradicionales como resolución contractual y ejecución coactiva.

La concentración de los instrumentos financieros del Fondo se presenta en el estado de inversiones.

Los prospectos de los fondos de inversión administrados por la Compañía, establecen políticas de administración de riesgo, en las cuales se señalan límites. Con estas restricciones se busca mitigar la exposición al riesgo de crédito.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía ha establecido procedimientos para administrar el riesgo de crédito, los cuales se presentan a continuación:

El riesgo de crédito o no pago se administra mediante la gestión de un portafolio que invierte en instrumentos con una adecuada calificación de riesgo y de acuerdo a los lineamientos que establece el Comité de Inversiones.

El Fondo invertirá hasta en un 100% en títulos o valores emitidos por el sector público y contarán con garantía directa del Estado costarricense o hasta en un 100% en títulos o valores del Tesoro emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos.

Administración del riesgo de crédito

Cada fondo de inversión mantiene una política de inversión propia, donde se define el tipo de instrumentos en que puede ser invertida su cartera activa, según se presenta a continuación:

Los valores que integran la cartera se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios o son títulos emitidos por el Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos, de acuerdo con el inciso c) del artículo 4 del Reglamento para la Inversión de los Recursos de los Fondos de Inversión en Títulos o Valores Extranjeros.

No existirán porcentajes mínimos o máximos preestablecidos para los plazos al vencimiento de los títulos o valores de la cartera, esto con el fin de que el administrador de la cartera pueda aprovechar las diversas oportunidades de mercado, las cuales beneficiarán directamente a los inversionistas del Fondo. Sin embargo, por ser éste un fondo del mercado de dinero, el plazo máximo de los activos que conforman su cartera no será mayor de 360 días.

El porcentaje máximo de participación en una sola emisión o valor será hasta del 100% de la emisión en circulación. La Compañía valorará como elemento complementario a la hora de fijar un monto específico, el tamaño de la emisión en relación con la cartera del Fondo. En este sentido, se considera que ninguna emisión debe representar más del 20% de la cartera del Fondo; sin embargo, ese porcentaje puede superarse si el gestor de portafolios observa que el Fondo obtendría una ventaja en su desempeño que lo justifique.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo podrá realizar operaciones de reporto tripartito como vendedor a plazo, sin que el porcentaje que representen dichas inversiones sea mayor al 40% de sus activos, cuando el plazo al vencimiento de las operaciones de reporto tripartito sea superior a un día hábil. Los subyacentes de las operaciones de reporto tripartito del Fondo, siempre serán títulos o valores del sector público costarricense con garantía directa del estado costarricense o títulos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América, denominados en dólares estadounidenses, siendo la moneda de liquidación de las operaciones de reporto tripartito el dólar estadounidense en todo momento. El Fondo, podrá realizar operaciones de reporto tripartito como comprador a plazo, sin exceder el 10% del valor de sus activos.

El manejo del riesgo asociado con los reporto tripartitos está en todo caso, limitado por los máximos de inversión permitidos en este instrumento, los porcentajes de garantías y el tipo de valores elegibles como respaldo de las reporto tripartitos, los cuales serán siempre 100% sector público con garantía directa del estado costarricense o títulos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América.

(b) Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable, con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez. Véase el detalle de los vencimientos en el Estado de Inversiones.

Tal como se menciona en el prospecto de los fondos de inversión administrados por la Compañía, el riesgo de liquidez está asociado con la prontitud y facilidad de hacer efectivo los activos que respaldan la cartera del Fondo y con ello responder las solicitudes de redención de los inversionistas; la liquidez por la redención de las participaciones, dependerá de la facilidad para negociar los títulos del Fondo en un mercado secundario. Por lo tanto, el pago de las solicitudes de redención de las participaciones a cada cliente no dependerá de la liquidez de la Compañía, sino de la liquidez de cada fondo de inversión y del mercado donde se deban transar los activos que respaldan el Fondo.

Es importante señalar que la administración del riesgo de liquidez, está muy vinculada con el manejo del riesgo de crédito, es decir, se incorporan títulos y/o valores que tengan presencia bursátil en el mercado financiero para facilitar su negociación.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Administración de riesgo de liquidez

Para la estimación del riesgo de liquidez se aplica y analiza el cálculo del coeficiente de liquidez, en cumplimiento de lo establecido en el prospecto, conforme lo establece el Artículo 60 del Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, el cual establece las instrucciones para la determinación del coeficiente de liquidez que deben mantener los fondos de inversión.

Coeficiente de liquidez:

Al 31 de diciembre de 2016, el coeficiente de liquidez representa un 5,67% (5,34% en el 2015).

El coeficiente de liquidez proporciona una medida de la volatilidad de los activos netos administrados por Fondo. A partir de esta estimación se ajusta el portafolio del fondo de inversión, manteniendo dicho porcentaje en instrumentos líquidos, con el fin de poder hacer frente a los eventuales reembolsos de los inversionistas, de acuerdo a la normativa pertinente establecida por el regulador.

(c) *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas potenciales de valor de mercado en la cartera o posición (trading) de instrumentos financieros durante el tiempo transcurrido hasta que la posición se liquide, y en el caso de fondos de inversión donde la pérdida es igual a la diferencia entre los valores de mercado inicial y final. La magnitud del riesgo de mercado depende del período de liquidación, de la volatilidad de los mercados y de la liquidez de los mismos.

Éste riesgo se puede catalogar como un riesgo de carácter sistémico, por lo tanto, es propio al entorno y afecta a todos los participantes de un mismo mercado. Este riesgo está relacionado con una serie de factores fuertemente ligados al desempeño macroeconómico.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La administración de riesgo de mercado del Fondo está definida mediante las siguientes políticas:

Los riesgos sistémicos o no diversificables no son posibles de gestionar por cuanto la administración del Fondo no tiene ningún control sobre los factores que los ocasionan. Entre estos riesgos sistémicos se señalan los siguientes: riesgo por incremento en la tasa impositiva, riesgo de política económica, riesgo de inflación y riesgo de renovación. Pese a lo anterior, la Compañía realiza un monitoreo permanente de las variables macroeconómicas que permitan fundamentar decisiones de inversión acordes con el entorno económico y la coyuntura que pudiera prevalecer en determinado momento.

Administración de riesgo de mercado:

Los riesgos de mercado se calculan desde finales del 2003, con lo cual se cuenta con una base de datos para determinar los límites correspondientes.

Diariamente se calcula la pérdida potencial ante los cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la valuación de las posiciones, como es el caso de cambios en las tasas de interés.

Para el periodo 2013, el Banco Nacional, utilizaba el sistema OFSA, un software de ORACLE que permite, dentro del módulo Risk Manager, calcular el riesgo de precio del portafolio. La metodología VaR utilizada corresponde a la técnica Monte Carlo, donde mediante un sistema especializado se generan simulaciones de tasas de interés a partir de ciertos parámetros preestablecidos a través de un enfoque Hull & White. Este método requiere que se cuantifique la velocidad media de reversión y la volatilidad, ambos derivados de lo que se conoce técnicamente como la “tasa corta” utilizada en el modelo. De esta forma, el proceso aleatorio que se corre implica que cada título presente en la cartera se “bombardee” con estas tasas simuladas y se generan valores de mercado estocásticos, mismos que se contrastan contra los precios a hoy, lo que viene a representar el valor en riesgo, que se define como la pérdida que podría experimentar el valor de mercado del portafolio, al desviarse de su valor actual, en un horizonte de 10 días y a un 95% de confianza.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para el periodo 2014, se utiliza la metodología RiMeR, que es una metodología interna desarrollada por la de Dirección de Modelación Matemática en colaboración de la Dirección de Riesgos del Mercado del Banco Nacional. La metodología permite la estimación del valor en riesgo (VaR) de las carteras compuestas de instrumentos de renta fija. El modelo involucra las curvas de rendimiento, la estimación de parámetros de modelos de tasas, simulación de escenarios y finalmente el cálculo del VaR. Se utiliza un modelo de tasas de dos factores (modelo G2++) que consiste en descomponer la tasa corta en dos procesos y una función determinista a especificar.

El valor en riesgo por riesgo de precios y valor de mercado, son calculados diariamente y se hacen del conocimiento de la administración diariamente mediante correo electrónico a los funcionarios o funcionarias correspondientes. De igual manera, todos los resultados son comunicados al Comité de Inversiones de los Fondos Financieros de la Compañía, una vez al mes.

Con lo anterior, se analiza la parte de riesgo de los portafolios y también su relación con el rendimiento generado durante un periodo de tiempo. El índice de *Sharpe* se utiliza como medida de rentabilidad ajustada por riesgo en la que se utiliza el diferencial de rendimiento contra un activo libre de riesgo y la volatilidad de los rendimientos.

Exposición al riesgo de mercado – Portafolio para negociar:

La Compañía utiliza los límites del VaR para todos los riesgos de mercado identificados. La estructura de los límites del VaR está sujeta a revisión del Comité de Inversiones y aprobación por la Junta Directiva de la Compañía y está basada en los límites localizados del portafolio para negociar. El VaR es medido al cierre de mes. Los reportes de la utilización de los límites del VaR son remitidos al Comité de Inversiones de la Compañía.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los límites del VaR se calculan con la metodología RIMER, a partir del 2014, se calculan al 99% de confianza. El VaR (99%) calculado para el portafolio del Fondo administrado por la Compañía, es:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Indicador VaR (99%)	0,06%	0,16%

Riesgo cambiario

Este riesgo se origina en las fluctuaciones del valor de las monedas. Es la posible pérdida en la capacidad de compra de un inversionista, la cual se deriva de las variaciones inesperadas en las tasa de cambio de las divisas en las cuales el inversionista mantiene posiciones.

Los fondos administrados por la Compañía están especializados por moneda, es decir, su cartera de inversiones, tanto activa como pasiva, está denominada en una misma moneda (en este caso, dólares), tal como se especifica en el prospecto. Adicionalmente, es importante resaltar que los fondos de inversión se administran como cuentas de orden y no son pasivos para la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El cálculo se hace con procedimientos estadísticos de simulación y brinda información de la máxima pérdida en el horizonte de tiempo de diez días y su procedimiento se ajusta a la recomendación del Comité de Basilea. Se procedió a utilizar al máximo la capacidad de simulación de tasas de interés que posee el Risk Manager, esto es, 2,000 “rate paths” o senderos de tasas posibles.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El análisis de sensibilidad efectuado por la Compañía se calcula con la metodología RIMER, a partir del 2014, se calculan al 99% de confianza y un horizonte temporal de diez días. El análisis de sensibilidad efectuado por la Compañía, considerando nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de diez días, nos indica que:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Perdida potencial	0,06%	0,16%
Promedio	0,08%	0,13%
Máximo	0,18%	0,20%
Mínimo	0,01%	0,00%

(d) *Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, la actuación del personal, la tecnología y la infraestructura y de factores externos que no estén relacionados con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como, los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de administrar el riesgo operacional con el fin de evitar pérdidas financieras y daños en su reputación.

La Compañía ha trabajado en seis aspectos relacionados con este tema:

1. **Identificación:** Se han elaborado instrumentos para lograr identificar en forma certera los diferentes riesgos presentes en cada uno de los procesos medulares de la organización. Se analizó cada proceso de la Compañía, así como sus procesos derivados, obteniéndose un portafolio de riesgos institucional. Como primer paso, sobre este portafolio se agruparon estos riesgos por tipo y clase.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2. **Análisis:** Mediante instrumentos definidos por metodologías internacionales, la Compañía ha analizado cada uno de los riesgos definidos por área funcional y determinó su grado de impacto y probabilidad de ocurrir. Este análisis es acompañado de una valoración de las áreas, o aspectos que afecta el riesgo, tales como: imagen, operación, ingresos, recursos humanos, etc. Con estas herramientas, también se ha definido el origen de cada uno de ellos.
3. **Medición:** De igual manera que la actividad anterior, cada riesgo determinado se ha valuado desde dos perspectivas, la probabilidad de ocurrir y el impacto que tendría si ocurriese. Es así como la Compañía ha determinado cuáles son los riesgos a los cuales debe brindar más atención y elaborar planes de acción a ejecutar en caso de que se presenten. Esta información se refleja en el plan institucional de contingencias (PIC).
4. **Seguimiento:** Se realizan evaluaciones periódicas del mapa institucional del riesgo; así se determinan variaciones que pueden estar propiciando la ocurrencia de riesgos o minimizando la probabilidad que ocurran, para dirigir las estrategias hacia flancos en donde la Compañía desea sentirse más confortable, en relación con el de nivel de exposición al riesgo.
5. **Control:** Mediante estrategias como equipos de cómputo contingentes, infraestructura eléctrica redundante, rotación de personal, documentación de actividades por puestos, capacitación especializada, canales de comunicación variados y siempre disponibles, creación de una cultura general sobre el control operativo, entre otros, es como la Compañía, controla y trata de mitigar los impactos que pueden causar los diferentes riesgos presentes dentro de su operativa.
6. **Comunicación:** Mediante reuniones con el personal o a través de comunicados, en la Compañía la alta gerencia comunica a los colaboradores las tendencias y estrategias respecto del manejo de riesgos, así como los niveles obtenidos en las evaluaciones.

Valor razonable

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.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado: efectivo, inversiones disponibles para la venta, intereses por cobrar, obligaciones por pacto de reporto tripartito, intereses por pagar, comisiones y otras cuentas por pagar. Las inversiones están registradas al valor razonable según la metodología antes indicada.

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

		2016			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	No valorados por regulación
		Total			
Inversiones disponibles para la venta	¢	-	-	-	58.000.000
					58.000.000
		2015			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	No valorados por regulación
		Total			
Inversiones disponibles para la venta	¢	-	-	-	75.501.298
					75.501.298

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.

“De acuerdo con la regulación vigente, las recompras y las inversiones en mercado de liquidez, y las inversiones con vencimientos menores a 180 días, se registran a su costo amortizado, a pesar de ser clasificadas como disponibles para la venta. En el caso de las inversiones a menos de 180 días, las ganancias o pérdidas no realizadas acumuladas, se difieren bajo el método de interés efectivo hasta su vencimiento”.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”*.

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

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

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).