

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO
DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Estados Financieros
31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditados los estados financieros del Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones 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 2018, 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 Colones No Diversificado, administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2018, 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.

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 los 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.

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 de la Sociedad.

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 planeada de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

18 de febrero de 2019

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2019

KPMG



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



FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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

Estado de Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Activos:			
Efectivo	2	14.754.248.050	17.333.801.530
Inversiones (véase Detalle de Inversiones)		28.423.786.271	29.225.326.193
Intereses por cobrar sobre inversiones		213.773.144	434.976.353
Gastos pagados por anticipado		305.297	465.537
Total activos		43.392.112.762	46.994.569.613
Pasivos:			
Comisiones por pagar	2	7.131.188	7.723.340
Total pasivos		7.131.188	7.723.340
Activo neto:		43.384.981.574	46.986.846.273
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		15.617.170.186	17.707.746.441
Capital pagado en exceso		26.355.632.659	28.177.782.889
Ganancias por distribuir		1.412.178.729	1.101.316.943
Total activo neto		43.384.981.574	46.986.846.273
Número de certificados de títulos de participación	1-j	<u>15.617.170.186</u>	<u>17.707.746.441</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>2.778030914</u>	<u>2.653462790</u>
Cuentas de orden	5	<u>268.811</u>	<u>7.700.000</u>


Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General


José Fco Zárate Quesada
Contador


Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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

Estado de Resultados Integral

Año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

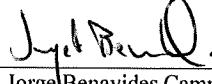
	Nota	2018	2017
Ingresos:			
Ingresos por intereses y descuentos, neto	3	3.075.000.608	2.428.134.067
Otros ingresos		38.965	4.195
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta		9.447.376	8.034.717
Total ingresos		3.084.486.949	2.436.172.979
Gastos:			
Pérdida por venta de inversiones disponibles para la venta		1.234.834	357.240
Comisiones por administración del fondo	2	758.043.699	772.649.438
Otros gastos		10.349.489	11.898.144
Total gastos		769.628.022	784.904.822
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2.314.858.927	1.651.268.157
Impuesto de renta	4	472.369	401.736
Utilidad neta del año		2.314.386.558	1.650.866.421
Resultados integrales totales del año		2.314.386.558	1.650.866.421
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,1482	0,0932



Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General



José Feo Zárate Quesada
Contador



Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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

Estado de Cambios en los Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancias por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	16.187.520.727	16.187.520.727	24.536.546.878	856.009.973	41.580.077.578
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>					
Aportes de los inversionistas	146.077.089.853	233.861.394.684	-	379.938.484.537	
Liquidaciones a los inversionistas	(144.556.864.139)	(230.220.158.673)	(1.405.559.451)	(376.182.582.263)	
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	1.520.225.714	3.641.236.011	(1.405.559.451)	3.755.902.274	
<i>Aumento de activos netos</i>					
Resultado del año	-	-	1.650.866.421	1.650.866.421	
Total de activos netos	-	-	1.650.866.421	1.650.866.421	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17.707.746.441	17.707.746.441	28.177.782.889	1.101.316.943	46.986.846.273
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>					
Aportes de los inversionistas	117.332.888.112	200.787.935.765	-	318.120.823.877	
Liquidaciones a los inversionistas	(119.423.464.367)	(202.610.085.995)	(2.003.524.772)	(324.037.075.134)	
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	(2.090.576.255)	(1.822.150.230)	(2.003.524.772)	(5.916.251.257)	
<i>Aumento de activos netos</i>					
Resultado del año	-	-	2.314.386.558	2.314.386.558	
Total de activos netos	-	-	2.314.386.558	2.314.386.558	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	15.617.170.186	15.617.170.186	26.355.632.659	1.412.178.729	43.384.981.574

Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

José Fco Zárate Quesada
Contador

Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES 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 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	2.314.386.558	1.650.866.421
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	(3.075.000.608)	(2.428.134.067)
Ingresos por intereses	472.369	401.736
Impuesto sobre la renta corriente	<u>(760.141.681)</u>	<u>(776.865.910)</u>
Variación en los activos y pasivos		
Cuentas por pagar	-	(52.842)
Comisiones por pagar	(592.152)	2.597.121
Gastos pagados por anticipado	160.240	(84.668)
	<u>(760.573.593)</u>	<u>(774.406.299)</u>
Intereses cobrados	3.296.203.817	2.195.177.017
Impuestos pagados	(472.369)	(401.736)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.535.157.855</u>	<u>1.420.368.982</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(92.066.897.217)	(116.309.418.602)
Venta de inversiones disponibles para la venta	92.868.437.139	117.974.553.815
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>801.539.922</u>	<u>1.665.135.213</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de inversionistas	318.120.823.877	379.938.484.537
Retiros efectuados por inversionistas	(324.037.075.134)	(376.182.582.263)
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(5.916.251.257)</u>	<u>3.755.902.274</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	<u>(2.579.553.480)</u>	<u>6.841.406.469</u>
Efectivo al inicio del año	<u>17.333.801.530</u>	<u>10.492.395.061</u>
Efectivo al final del año	<u>14.754.248.050</u>	<u>17.333.801.530</u>

Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General

José Fco Zárate Quesada
Contador

Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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

Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2018

(En colones sin céntimos)

Tipo de título	Calificación	Tasa	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Porcentaje de los activos netos
Inversiones:						
BCCR bem	-	6,06%	8,43%	1/9/2019	17.690.625	0,04%
BNCR cdp	F1+(cri)	6,78%	6,73%	1/16/2019	4.000.000.000	9,22%
BNCR cdp	F1+(cri)	6,78%	6,72%	1/18/2019	4.000.000.000	9,22%
BNCR cdp	F1+(cri)	6,78%	6,73%	2/8/2019	4.000.000.000	9,22%
G tp0	-	0	7,02%	2/15/2019	3.966.380.396	9,14%
G tp0	-	0	6,76%	2/15/2019	495.883.980	1,14%
BNCR cdp	F1+(cri)	6,78%	6,87%	3/5/2019	4.000.000.000	9,22%
G tp0	-	0	7,20%	3/15/2019	3.943.831.270	9,09%
BNCR cdp	F1+(cri)	7,31%	7,41%	6/14/2019	4.000.000.000	9,22%
Total de inversiones disponibles para la venta						28.423.786.270
						65,52%

Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General

José Fco Zárate Quesada
Contador

Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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

Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2017

(En colones sin céntimos)

Tipo de título	Calificación	Tasa	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Porcentaje de los activos netos
Inversiones:						
BCCR bem	-	5,180%	6,120%	10/01/2018	2.410.976.100	5,13%
BCR cdp	-	6,670%	6,620%	01/02/2018	4.000.000.000	8,51%
BNCR cdp	-	6,450%	5,240%	03/01/2018	2.000.082.168	4,26%
BNCR cdp	-	7,000%	7,100%	27/03/2018	4.000.000.000	8,51%
BNCR cdp	-	7,000%	6,940%	02/04/2018	4.000.000.000	8,51%
BNCR cdp	-	7,000%	6,940%	05/04/2018	4.000.000.000	8,51%
BNCR cdp	-	7,000%	6,940%	09/04/2018	4.000.000.000	8,51%
BNCR cdp	-	7,000%	6,940%	15/05/2018	4.000.000.000	8,51%
G tp	-	11,130%	6,220%	28/03/2018	814.267.925	1,73%
Total de inversiones disponibles para la venta						29.225.326.193
						62,20%

Pablo Montes de Oca Carboni
Gerente General

José Fco Zárate Quesada
Contador

Jorge Benavides Campos
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

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

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión BN DinerFondo Colones 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 enero de 2002 e inició operaciones el 24 de julio del 2002. Es un fondo de inversión del mercado de dinero, abierto, en colones, cartera 100% sector público, con garantía directa del estado costarricense, seriado y de renta fija. 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 se dirige a aquellos inversionistas que mantienen recursos ociosos durante períodos cortos y desean colocar estos dineros en una cartera no diversificada que invierte en títulos de corto plazo.

El plazo mínimo recomendado de permanencia en el Fondo es de 3 días hábiles, 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 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 y otros activos cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, 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 el 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 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 el 28 de mayo de 1999.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene 80 empleados (78 empleados en el 2017).

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 (CONASSIF) y por la SUGEVAL.

(c) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones. La unidad monetaria de presentación de los estados financieros es el colón (₡) y no el US dólar, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en colones. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en colones, y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en esa moneda.

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

Notas a los Estados Financieros

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de una flotación administrada. Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio se estableció en ₡604,39 y ₡611,75 (₡566,42 y ₡572,56 en el 2017), 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 que 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, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de reporto 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 y otras cuentas por pagar.

ii. Política de inversiones

El Fondo invertirá únicamente en valores emitidos por el sector público con garantía directa del estado costarricense. De conformidad con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, este fondo 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 con garantía directa del estado costarricense. 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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. A partir del 2 de abril de 2018, este valor se determina mediante la aplicación de una valoración de precios de mercado proporcionados por la sociedad Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA). Al 31 de diciembre de 2017, se utilizaba la metodología de valoración de precios de mercado proporcionado por VALMER Costa Rica, S.A. Estas metodologías han sido aprobadas por la SUGEVAL.

La metodología descrita es aplicable a todos los títulos valores propiedad del Fondo, excepto aquellos títulos cuyo plazo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Con base en el Artículo No. 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 vendedora a plazo tampoco están sujetas a un proceso de valoración.

v. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

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 resultados integral. 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 resultados integral.

vi. *Dar de baja*

Un activo financiero se da 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 hacen efectivos, se venden 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. El Fondo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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 resultados integral.

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 custodio local para los fondos que administra, el cual posee categoría Tipo C, el cual entró a regir a partir del 17 de enero del 2011.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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 y obligaciones por pactos de reporto

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto de 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 reportos) se registran como cuentas por cobrar originadas por el Fondo y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reportos y las obligaciones por pactos de reporto 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 resultados integral 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.

(g) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de resultados integral 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(h) Gasto por intereses

El gasto por intereses principalmente generado por las obligaciones por pactos de reporto 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.

i. *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.

ii. *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.

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES 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 ₡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 cual 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 2018, el Fondo mantiene 15.617.170.186 (17.707.746.441 en el 2017) certificados de títulos de participación.

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

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:

	2018	2017
Serie A	4,70%	3,30%

Rendimiento de los últimos 30 días:

	2018	2017
Serie A	4,39%	3,90%

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

Notas a los Estados Financieros

(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, el Fondo paga las siguientes comisiones de administración:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Serie A	1,50%	1,50%

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES 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:

<u>Saldos</u>	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
<u><i>Activo:</i></u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco Nacional de Costa Rica	₡ 14.754.248.050	17.333.801.530
Inversiones en valores:		
Banco Nacional de Costa Rica	20.000.000.000	22.000.082.168
	₡ 34.754.248.050	39.333.883.698
<u><i>Pasivo:</i></u>		
Comisiones por pagar:		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	₡ 7.131.188	7.723.340
<u><i>Transacciones</i></u>		
<u><i>Ingresos:</i></u>		
Intereses de las cuenta corriente:		
Banco Nacional de Costa Rica	₡ 536.749.306	260.567.877
Intereses en inversiones en valores:		
Banco Nacional de Costa Rica	1.562.992.317	1.674.681.424
Primas en inversiones en valores:		
Banco Nacional de Costa Rica	(492.619)	(8.929.948)
	₡ 2.099.249.004	1.926.3193.353
<u><i>Gastos:</i></u>		
Comisiones por administración:		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	₡ 758.043.699	772.649.438

FONDO DE INVERSIÓN BN DINERFONDO COLONES 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 resultados integral. A continuación se presenta el detalle:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Intereses sobre inversiones	₡ 1.935.605.170	2.327.162.268
Intereses sobre cuentas de efectivo	536.749.306	260.567.877
Descuentos sobre inversiones	628.259.884	78.116.654
Primas sobre inversiones	(25.613.752)	(237.712.732)
	<hr/>	<hr/>
	₡ 3.075.000.608	2.428.134.067

(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:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	₡ 472.369	401.736

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

Notas a los Estados Financieros

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:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta	₡ 9.447.376	8.034.717
Tasa de impuesto	5%	5%
Impuesto sobre la renta corriente	₡ 472.369	401.736

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido pasivo.

(5) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene en las cuentas de orden un total de ₡268.811 (₡7.700.000 en el 2017); 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.

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

Notas a los Estados Financieros

El Fondo participa en contratos de reportos, 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 se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte. Sin embargo, las operaciones de reporto 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 Detalle 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.

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 en títulos o valores emitidos por el sector público y contarán con garantía directa del estado costarricense.

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 en los mercados organizados, que cuenten con la autorización de la SUGEVAL.

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

Notas a los Estados Financieros

No existirán porcentajes mínimos o máximos pre establecidos 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; sin embargo, ese porcentaje puede superarse, si el gestor de portafolios observa que el Fondo obtendría una ventaja en su desempeño que lo justifique.

El Fondo podrá realizar operaciones de reporto como vendedor a plazo, sin que el porcentaje que representan dichas inversiones sea mayor al 40% de sus activos, cuando el plazo al vencimiento de las operaciones de reporto sea superior a 1 día hábil. Los subyacentes de las operaciones de reporto en que invierta el Fondo siempre serán títulos o valores del sector público costarricense, con garantía directa del estado costarricense, denominados en colones costarricenses, siendo ésta la moneda de liquidación de las operaciones de reporto en todo momento. El Fondo podrá realizar operaciones de reporto como comprador a plazo, sin exceder el 10% del valor de sus activos.

(b) *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 detalle de inversiones.

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

Notas a los Estados Financieros

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 en el Fondo 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.

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 No. 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 2018, el coeficiente de liquidez representa un 5,06% (4,46% en el 2017).

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(c) *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas potenciales de valor de mercado en la cartera 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.

Este 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.

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

- Los riesgos sistemáticos 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 sistemáticos 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 de 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Desde el año de 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.

Desde el año del 2014, se utiliza la metodología RiMeR, que es una metodología interna desarrollada por la 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Exposición al riesgo de mercado

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.

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:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Indicador VaR (99%)	0,04%	0,19%

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 la 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, colones), tal como se especifica en el prospecto.

Riesgo de tasa de interés

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Pérdida potencial	0,04%	0,19%
Promedio	0,15%	0,14%
Máximo	0,19%	0,23%
Mínimo	0,04%	0,01%

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.
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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

6. Comunicación: Mediante reuniones con el personal o a través de comunicados, la alta gerencia comunica a los colaboradores las tendencias y estrategias respecto del manejo de riesgos, así como los niveles obtenidos en las evaluaciones.

(7) Valor razonable

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, 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:

	2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	No valorados por regulación	Total
Inversiones disponibles para la venta	₡ -	-	-	<u>28.423.786.271</u>	<u>28.423.786.271</u>
2017					
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	No valorados por regulación	Total
Inversiones disponibles para la venta	₡ -	-	-	<u>29.225.326.193</u>	<u>29.225.326.193</u>

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar 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 implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEFA, 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 SUGEFA, 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 SUGEFA, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se adoptaron 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGE 31-04 “Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros” para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGE, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE”, dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011 de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

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

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

Este Reglamento rige a partir del 1º de enero de 2020, con algunas excepciones.