

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

Estados Financieros

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (506) 2201-4100  
Fax (506) 2201-4131  
Internet [www.kpmg.co.cr](http://www.kpmg.co.cr)

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditados los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión BN Crecifondo Dólares No Diversificado (el Fondo), administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2015, 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. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión BN Crecifondo Dólares No Diversificado (el Fondo), administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

### *Base de Contabilidad*

Sin calificar nuestra opinión, 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.

31 de enero de 2016

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No. 1547  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2016

KPMG



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

**FONDO DE INVERSION BN CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO**

Administrado por

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


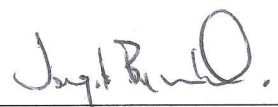
Estado de Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	Nota	2015	2014
<b>Activos:</b>			
Efectivo	2	38,506	34,676
Inversiones (véase Detalle de Inversiones)		1,659,773	1,327,913
Intereses por cobrar sobre inversiones		12,152	15,134
Gastos pagados por anticipado		14	9
<b>Total activos</b>		<b>1,710,445</b>	<b>1,377,732</b>
<b>Pasivos:</b>			
Impuesto sobre la renta diferido	4	66	265
Comisiones por pagar	2	125	57
<b>Total pasivos</b>		<b>191</b>	<b>322</b>
<b>Activo neto:</b>		<b>1,710,254</b>	<b>1,377,410</b>
<b>Composición del valor del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		1,036,659	858,029
Capital pagado en exceso		572,617	445,783
(Pérdidas) ganancias no realizadas por valuación de inversiones		(1,674)	4,540
Ganancias por distribuir		102,652	69,058
<b>Total activo neto</b>		<b>1,710,254</b>	<b>1,377,410</b>
Número de certificados de títulos de participación		1,036,659	858,029
Valor del activo neto por título de participación		1.649773192	1.605317796

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General  
Christian Mondragón C.  
Contador General  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.



**FONDO DE INVERSION BN CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO**

Administrado por

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



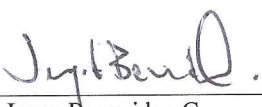
Estado de Resultados Integral

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	Nota	2015	2014
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses y descuentos, neto	3	53,658	24,356
Otros ingresos		2	4
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta		9,282	199
<b>Total ingresos</b>		<b>62,942</b>	<b>24,559</b>
<b>Gastos:</b>			
Comisiones por administración del fondo	2	12,018	6,542
Otros gastos		216	118
<b>Total gastos</b>		<b>12,234</b>	<b>6,660</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>50,708</b>	<b>17,899</b>
Impuesto de renta	4	464	10
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>50,244</b>	<b>17,889</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		(6,214)	3,763
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>		<b>(6,214)</b>	<b>3,763</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>		<b>44,030</b>	<b>21,652</b>
<b>Utilidades por título participación básicas y diluidas</b>		<b>0.0485</b>	<b>0.0208</b>

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General  
Christian Mondragón C.  
Contador General  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

**FONDO DE INVERSION BN CRECIFONDO 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 2015


(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (pérdida) neta no realizada por valuación de inversiones	Ganancias (pérdidas) por distribuir	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>298,838</b>	<b>298,838</b>	<b>111,799</b>	<b>777</b>	<b>55,065</b>	<b>466,479</b>
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas</i>						
<i>directamente en el activo neto:</i>						
Aportes de los inversionistas		699,341	411,735	-	-	1,111,076
Liquidaciones a los inversionistas		(140,150)	(77,751)	-	(3,896)	(221,797)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas						
directamente en el activo neto		559,191	333,984	-	(3,896)	889,279
<i>Aumento de activos netos:</i>						
Resultado del año		-	-	-	17,889	17,889
Ganancia realizada por disposición de inversiones disponibles		-	-	(199)	-	(199)
para la venta, neto impuesto sobre la renta		-	-	-	-	-
Ganancia no realizada por disposición de inversiones disponibles		-	-	3,962	-	3,962
para la venta, neto impuesto sobre la renta		-	-	3,763	17,889	21,652
Total de activos netos	<b>858,029</b>	<b>858,029</b>	<b>445,783</b>	<b>4,540</b>	<b>69,058</b>	<b>1,377,410</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>						
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas</i>						
<i>directamente en el activo neto:</i>						
Aportes de los inversionistas		617,656	385,714	-	-	1,003,370
Liquidaciones a los inversionistas		(439,026)	(258,880)	-	(16,650)	(714,556)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas		178,630	126,834	-	(16,650)	288,814
directamente en el activo neto		-	-	-	50,244	50,244
<i>Aumento de activos netos:</i>						
Resultado del año		-	-	-	-	-
Pérdida realizada por disposición de inversiones disponibles		-	-	9,282	-	9,282
para la venta, neto impuesto sobre la renta		-	-	-	-	-
Pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles		-	-	(15,496)	-	(15,496)
para la venta, neto impuesto sobre la renta		-	-	(6,214)	50,244	44,030
Total de activos netos	<b>1,036,659</b>	<b>1,036,659</b>	<b>572,617</b>	<b>(1,674)</b>	<b>102,652</b>	<b>1,710,254</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>						

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General

  
Christian Mondragón C.  
Contador General

  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

**FONDO DE INVERSION BN CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO**

Administrado por

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

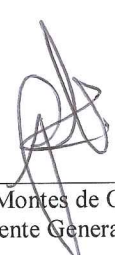
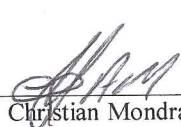
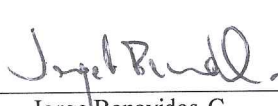
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	2015	2014
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	50,244	17,889
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingresos por intereses, neto	(53,658)	(24,356)
Impuesto sobre la renta corriente	464	10
	<u>(2,950)</u>	<u>(6,457)</u>
<b>Efectivo provisto por (usado en) cambios en:</b>		
Gastos pagados por anticipado	(5)	(5)
Cuentas por pagar	-	(436)
Comisiones por pagar	68	(24)
Intereses cobrados	56,640	11,878
Impuestos pagados	(464)	(10)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u><b>53,289</b></u>	<u><b>4,946</b></u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2,961,859)	(1,336,827)
Venta de inversiones disponibles para la venta	2,623,586	464,527
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<u><b>(338,273)</b></u>	<u><b>(872,300)</b></u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Fondos recibidos de inversionistas	1,003,370	1,111,076
Retiros efectuados por inversionistas	(714,556)	(221,797)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u><b>288,814</b></u>	<u><b>889,279</b></u>
<b>Aumento neto en el efectivo</b>	<b>3,830</b>	<b>21,925</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<u><b>34,676</b></u>	<u><b>12,751</b></u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u><u><b>38,506</b></u></u>	<u><u><b>34,676</b></u></u>

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General  
Christian Mondragón C.  
Contador General  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION BN CRECIFONDO 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	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones:</b>								
ICE	AAA (cri)	5.250%	2.79%	20/05/2016	US\$ 50,460	18	50,478	2.95%
BPDC	AA (cri) +	3.300%	3.27%	17/06/2016	50,004	55	50,059	2.93%
BASOL	SCR A +	5.500%	5.19%	29/09/2016	100,234	(10)	100,224	5.86%
BDAVI	AA (cri) +	3.550%	3.52%	16/12/2016	100,022	(21)	100,001	5.85%
BLAFI	AA (cri) +	5.250%	5.05%	10/03/2017	50,122	(29)	50,093	2.93%
BLAFI	AA (cri) +	5.250%	4.70%	10/03/2017	100,640	(455)	100,185	5.86%
BPDC	AA (cri) +	3.500%	3.50%	14/03/2017	150,018	413	150,431	8.80%
BPDC	AA (cri) +	3.750%	3.75%	14/07/2017	150,020	(105)	149,915	8.77%
BDAVI	AA (cri) +	3.700%	3.62%	20/07/2017	150,107	(26)	150,081	8.78%
BLAFI	AA (cri) +	5.000%	4.96%	23/10/2017	150,001	(224)	149,777	8.76%
BSJ	SCR A -	4.000%	3.72%	27/10/2017	100,459	523	100,982	5.90%
BCAC	AAA (cri)	4.830%	3.63%	29/01/2018	102,303	(586)	101,717	5.95%
G	-	5.060%	3.49%	30/05/2018	31,083	(190)	30,893	1.81%
G	-	5.060%	3.46%	30/05/2018	20,731	116	20,847	1.22%
G	-	5.060%	3.84%	30/05/2018	51,375	(135)	51,240	3.00%
BPDC	AA (cri) +	4.700%	4.25%	20/07/2018	75,725	(198)	75,527	4.42%
BPDC	AA (cri) +	4.700%	4.05%	20/07/2018	25,363	(188)	25,175	1.47%
G	-	4.140%	3.73%	21/11/2018	25,280	(45)	25,235	1.48%
G	-	4.140%	3.95%	21/11/2018	50,268	(48)	50,220	2.94%
G	-	4.140%	3.73%	21/11/2018	25,283	202	25,485	1.49%
G	-	4.600%	4.10%	20/11/2019	76,355	(449)	75,906	4.44%
G	-	4.600%	4.02%	20/11/2019	25,529	(227)	25,302	1.48%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>					<b>US\$ 1,661,382</b>	<b>(1,609)</b>	<b>1,659,773</b>	<b>97.05%</b>

Pablo Montes de Oca C.

Gerente General

Christian Mondragón C.

Contador General

Jorge Benavides C.

Auditor Interno



FONDO DE INVERSION BN CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO


Administrado por


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


Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de título	Calificación	Tasa	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones:</b>								
BCAC	pbc\$4	2.900%	2.944%	29/01/2015	US\$ 49,998	37	50,035	3.63%
BCAC	pbc\$4	2.900%	1.857%	29/01/2015	75,060	(9)	75,051	5.45%
BPDC	bb15\$	5.150%	2.046%	01/02/2015	150,397	54	150,451	10.92%
BPDC	bb15\$	5.150%	2.630%	16/02/2015	50,157	71	50,228	3.65%
BPDC	bb15\$	5.150%	3.198%	16/02/2015	100,239	218	100,457	7.29%
G	tp\$	4.600%	3.031%	20/05/2015	50,298	402	50,700	3.68%
G	tp\$	4.600%	3.092%	20/05/2015	50,288	412	50,700	3.68%
BPDC	bb15\$	3.150%	3.667%	17/06/2015	49,888	411	50,299	3.65%
BPDC	bb15\$	3.150%	2.982%	17/06/2015	55,045	285	55,330	4.02%
BPDC	bb16\$	3.300%	3.289%	17/06/2015	75,021	(199)	74,822	5.43%
BCAC	beb3\$	4.750%	4.592%	21/06/2015	50,048	620	50,668	3.68%
BPDC	bb15\$	5.000%	2.326%	17/07/2015	101,420	217	101,637	7.38%
FTPB	ph15b	11.040%	3.083%	30/07/2015	52,274	(57)	52,217	3.79%
FTPB	ph15b	11.040%	2.979%	30/07/2015	104,598	(164)	104,434	7.58%
G	tp\$	4.600%	3.108%	25/11/2015	50,666	617	51,283	3.72%
ICE	bic2\$	5.250%	4.311%	20/05/2016	50,566	743	51,309	3.73%
ICE	bic2\$	5.250%	3.174%	20/05/2016	51,374	(65)	51,309	3.73%
G	tp\$	6.900%	2.556%	25/05/2016	105,998	340	106,338	7.72%
G	tp\$	3.680%	3.934%	24/05/2017	49,774	871	50,645	3.68%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>					<b>US\$ 1,323,109</b>	<b>4,804</b>	<b>1,327,913</b>	<b>96.41%</b>

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General

  
Christian Mondragón C.  
Contador General

  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión BN Crecifondo 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 07 de diciembre de 1999 e inició operaciones el 07 de junio del 2000. Es un fondo abierto, de crecimiento, no seriado, de renta fija, de cartera pública o privado y en instrumentos de renta variable. 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 está dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo y con un perfil de riesgo balanceado, es decir, que está dispuesto a asumir pérdidas en el corto y mediano plazo, con el propósito de obtener un rendimiento superior al de mercado en el mediano y largo plazo.

El plazo mínimo recomendado de permanencia en el Fondo es de un año, a partir en 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 CRECIFONDO DÓLARES 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 2015, la Compañía tiene 84 empleados (83 empleados en el 2014).

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 02 de febrero de 2015, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del BCCR, mediante la cual se reemplazó el sistema de bandas cambiarias, por un sistema de flotación administrada. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó permitir que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado cambiario; aunque el BCCR podrá participar en el mercado con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera discrecional, con el fin de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio. 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 INVERSION CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR  
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2015, el tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544,87 (¢533,31 y ¢545,53 en el 2014), por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(d) Valor justo

Los estados financieros son preparados sobre una base de valor justo para las inversiones mantenidas para la venta, excepto aquellos en que no se dispone de una valuación razonable del valor justo. Otros activos y pasivos financieros y activos 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 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 y privado, nacional y extranjero. 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:

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

El Fondo invertirá un 100% de la cartera activa en títulos y valores del sector público y privado, nacional y extranjero. El porcentaje máximo de participación en una sola emisión o valor será hasta del 100% de la emisión en circulación. Además el Fondo podrá invertir hasta el 20% en los siguientes tipos de instrumentos de inversión: valores accionarios, participaciones de fondos de inversión, productos estructurados, valores de procesos de titularización y operaciones de reporto.

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.

(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 justo. Durante los años 2015 y 2014, se utiliza la metodología del vector de precios proporcionada por la sociedad VALMER Costa Rica, S.A., aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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

Notas a los Estados Financieros

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

Los préstamos y partidas originadas por 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.

(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 resultados integral.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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 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 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 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 2015 y 2014, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

*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.

(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.



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

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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 2015, el Fondo mantiene 1.036.659 certificados de títulos de participación (858.029 certificados de títulos de participación en el 2014).

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
Serie A	<u>2,77%</u>	<u>2,84%</u>

Rendimiento de los últimos 30 días:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Serie A	<u>3,20%</u>	<u>0,80%</u>

(l) Política de distribución de rendimientos

El Fondo de inversión 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 2015 y 2014, el Fondo paga las siguientes comisiones de administración:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Serie A	<u>0,75%</u>	<u>0,75%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(n) Cargos por comisiones de reembolso

En caso de que el inversionista decida la redención de su inversión antes de haber transcurrido un año desde el momento de la primera inversión, BN Fondos cobrará una comisión de salida al inversionista, la cual será de un 1.00% (uno por ciento) máxima anualizado sobre el monto reembolsado y por los días pendientes para completar la fecha focal del plan de inversión. Esta comisión se cobrará también cuando se trate de traslados de un Fondo a otro administrado por BN Fondos. Esta comisión puede variar por debajo de este máximo una vez al mes, lo cual se comunicará mediante Hecho Relevante y con una antelación de al menos 2 días hábiles.

Una vez transcurrido el primer año de realizada la primera inversión (fecha focal), el inversionista puede realizar un retiro parcial o total de sus inversiones, sin que le apliquen comisiones de salida, para ello, el inversionista debe solicitar el retiro en un plazo máximo de dos días hábiles luego de cumplir el año de haber realizado la primera inversión y antes de la hora de corte. Una vez pasado este período, el monto que el inversionista mantenga en el Fondo se renueva hasta la siguiente fecha focal (un año) y se continúa con el proceso descrito.

(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	
		2015	2014
<u>Activo:</u>			
Efectivo en cuenta corriente:			
Banco Nacional de Costa Rica	US\$	38.506	34.676
<u>Pasivo:</u>			
Comisiones por pagar:			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	US\$	125	57
<u>Ingresos:</u>			
Intereses de las cuenta corriente:			
Banco Nacional de Costa Rica	US\$	43	70
Intereses de las inversiones en valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		-	1.192
Primas en inversiones de valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		-	(405)
		43	857
<u>Gastos:</u>			
Comisiones por administración:			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	US\$	12.018	6.542

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

(3) Ingresos por intereses y descuentos

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

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Intereses sobre inversiones	US\$	69.025	33.875
Intereses sobre cuentas de efectivo		43	70
Descuentos sobre inversiones		95	1.029
Primas sobre inversiones		(15.505)	(10.618)
	US\$	<u>53.658</u>	<u>24.356</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 el año terminado el 31 de diciembre, el detalle del gasto de impuesto de renta corriente, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	<u>464</u>	<u>10</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	
		2015	2014
Ingresos gravables	US\$	<u>9.282</u>	<u>199</u>
Base imponible	US\$	<u>9.282</u>	<u>199</u>
Tasa de impuesto		<u>5%</u>	<u>5%</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	<u>464</u>	<u>10</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo ha reconocido impuesto sobre la renta diferido pasivo por un monto de US\$66 (US\$265 en el 2014).

El Fondo ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido, originado por las posibles ganancias, derivadas de la valoración a precios de mercado de la cartera propia de inversiones. Según se muestra a continuación:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:			
Ganancia no realizada por valuación			
inversiones disponibles para la			
venta			
	US\$	66	265

(5) 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 al Fondo, de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo, adquirió el activo financiero.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 hasta el 100% en títulos de deuda del sector público y privado, de emisiones en dólares registradas local o internacionalmente, estos últimos emitidos por un emisor con calificación de riesgo de grado de inversión, otorgada por una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos, o hasta el 100% en instrumentos estructurados que tengan como subyacente valores de renta fija o variable. El Fondo también puede invertir hasta un 20% de su cartera en los siguientes tipos de instrumentos de inversión: valores accionarios, participaciones de fondos de inversión, productos estructurados, valores de procesos de titularización y operaciones de reporto. Las emisiones de deuda de valores extranjeros que adquiera el Fondo deberán tener una calificación de grado de inversión al momento de compra. Si durante el período de tenencia la calificación de alguno de esos valores que formen parte del Fondo recibe una calificación menor de grado de inversión, el Comité de Inversiones decidirá si lo mantiene en la cartera o lo vende, en la medida que la decisión proteja los intereses de los inversionistas y respetando la normativa vigente.

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:

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

Notas a los Estados Financieros

Los valores que integran la cartera se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios o son títulos extranjeros con precios diarios para su valoración y que cumplen con:

- Valores de deuda emitidos en serie, por emisores soberanos o emisores con garantía soberana, de países que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.
- Valores de deuda emitidos en serie por emisores privados, que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.
- Valores accionarios de emisores privados.
- Productos estructurados, de emisores que cuenten con una calificación de grado de inversión, por una entidad calificador reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.
- Fondos locales y extranjeros que cumplan con los requisitos establecidos en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.

*(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 justo, con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez. Véase el detalle de los vencimientos en el detalle 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 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.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

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 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:

La metodología de cálculo del coeficiente de liquidez asociado a cada fondo de inversión es la siguiente:

1. Cálculo de la volatilidad del saldo de los activos netos para los últimos doce meses. La volatilidad  $(V)$  se definirá como

$$V = \sqrt{\frac{n \sum X_i^2 - (\sum X_i)^2}{n(n-1)}}$$

donde  $X_i = \ln\left(\frac{AN_t}{AN_{t-1}}\right)$ ; siendo  $AN_t$  el saldo de los activos netos del día  $t$  y  $AN_{t-1}$  el del día anterior.

2. El coeficiente  $(CL)$  será el resultado de la volatilidad  $(V)$  por la máxima fluctuación bajo un nivel de confianza del 95%, lo que corresponde, para una distribución normal estándar, a un valor de  $Z = 1,64$ . En suma tendremos que el coeficiente de liquidez será igual a  $CL = V * 1,64$

Al 31 de diciembre de 2015, el coeficiente de liquidez representa un 2,26% (3,25% en el 2014).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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 los periodos del 2015 y 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 período 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 INVERSION CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR  
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los límites del VaR se venían calculando con el 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	
	2015	2014
Indicador VaR (99%)	0,39%	0,33%

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 INVERSION CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR  
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El análisis de sensibilidad efectuado por la Compañía se calcula a partir del 2014 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	
	2015	2014
Pérdida potencial	0,39%	0,33%
Promedio	0,63%	0,57%
Máximo	1,06%	0,79%
Mínimo	0,39%	0,31%

(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 modulares 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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, 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 justo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo 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 justo según la metodología antes indicada.

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

		2015				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Recompras	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>1.659.773</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.659.773</u>
		2014				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Recompras	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>1.327.913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.327.913</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.

“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 INVERSION CRECIFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR  
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) 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).