

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 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.

### *Informe sobre los Estados Financieros*

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión BN DinerFondo 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 el control interno que considere necesaria 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.

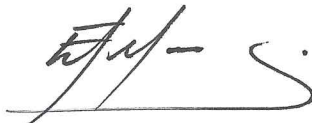
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión BN DinerFondo 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 DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO**

Administrado por

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


Estado de Activos Netos

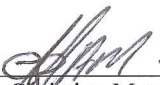
Al 31 de diciembre de 2015

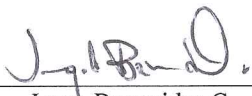
(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	Notas	2015	2014
<b>Activos:</b>			
Efectivo	2	21,286,471	21,831,388
Inversiones (véase Detalle de Inversiones)		75,501,298	103,214,360
Intereses por cobrar sobre inversiones		220,024	289,187
Gastos pagados por anticipado		1,320	1,232
<b>Total activos</b>		<b>97,009,113</b>	<b>125,336,167</b>
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		-	75
Comisiones por pagar	2	3,455	4,464
<b>Total pasivos</b>		<b>3,455</b>	<b>4,539</b>
<b>Activo neto:</b>		<b>97,005,658</b>	<b>125,331,628</b>
<b>Composición del valor del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		77,272,991	100,550,543
Capital pagado en exceso		18,264,965	23,193,044
Ganancias por distribuir		1,467,702	1,588,041
<b>Total activo neto</b>		<b>97,005,658</b>	<b>125,331,628</b>
 Número de certificados de títulos de participación		 77,272,991	 100,550,543
 Valor del activo neto por título de participación		 1.255363055	 1.246454020
 Cuentas de orden		 145,176	 214,380

  
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 DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO**

Administrado por

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

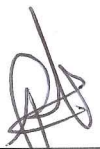

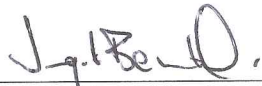
Estado de Resultados Integral

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	Nota	2015	2014
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses y descuentos, neto	3	1,693,084	2,547,396
Otros ingresos		1	3
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta		14,365	32,936
<b>Total ingresos</b>		<b>1,707,450</b>	<b>2,580,335</b>
<b>Gastos:</b>			
Pérdida por venta de inversiones disponibles para la venta		-	286
Comisiones por administración del fondo	2	799,217	986,196
Otros gastos		31,517	38,021
Gastos financieros		-	709
<b>Total gastos</b>		<b>830,734</b>	<b>1,025,212</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>876,716</b>	<b>1,555,123</b>
Impuesto de renta	4	718	1,647
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>875,998</b>	<b>1,553,476</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>		<b>875,998</b>	<b>1,553,476</b>
<b>Utilidades por título participación básicas y diluidas</b>		<b>0.0113</b>	<b>0.0154</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 DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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

Estado de Cambios en los Activos Netos

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

**Saldos al 31 de diciembre de 2013**

*Transacciones con los tenedores de participaciones registradas*

*directamente en el activo neto:*

Aportes de los inversionistas

Liquidaciones a los inversionistas

Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas

directamente en el activo neto

*Aumento de activos netos:*

Resultado del año

Total de activos netos

**Saldos al 31 de diciembre de 2014**

*Transacciones con los tenedores de participaciones registradas*

*directamente en el activo neto:*

Aportes de los inversionistas

Liquidaciones a los inversionistas

Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas

directamente en el activo neto


*Aumento de activos netos:*

Resultado del año

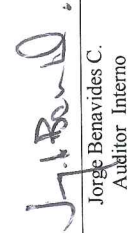
Total de activos netos

**Saldos al 31 de diciembre de 2015**

Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancias (pérdidas) por distribuir	Total
89,855,687	89,855,687	19,547,758	1,450,823	110,854,268
	668,544,663 (657,849,807)	160,624,607 (156,979,321)	- (1,416,258)	829,169,270 (816,245,386)
	10,694,856	3,645,286	(1,416,258)	12,923,884
	-	-	1,553,476	1,553,476
	-	-	1,553,476	1,553,476
100,550,543	100,550,543	23,193,044	1,588,041	125,331,628
	482,550,671 (505,828,223)	120,933,814 (125,861,893)	- (996,337)	603,484,485 (632,686,453)
	(23,277,552)	(4,928,079)	(996,337)	(29,201,968)
	-	-	875,998	875,998
	-	-	875,998	875,998
77,272,991	77,272,991	18,264,965	1,467,702	97,005,658

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General

  
Cristian Mondragón C.  
Contador General

  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

Administrado por

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


Estado de Flujos de Efectivo

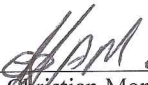
Año terminado el 31 de diciembre de 2015

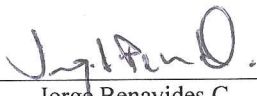
(Con cifras correspondientes de 2014)

(En US dólares)

	2015	2014
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	875,998	1,553,476
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo de las actividades de operación		
Ingresos por intereses, neto	(1,693,084)	(2,547,396)
Impuesto sobre la renta corriente	718	1,647
	<u>(816,368)</u>	<u>(992,273)</u>
<b>Efectivo provisto por (usado en) cambios en:</b>		
Gastos pagados por anticipado	(88)	456
Cuentas por pagar con instituciones públicas	(75)	(190,277)
Comisiones por pagar	(1,009)	(11,328)
Intereses cobrados	1,762,247	2,593,656
Impuestos pagados	(718)	(1,647)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u><b>943,989</b></u>	<u><b>1,398,587</b></u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(267,762,347)	(280,153,069)
Venta de títulos disponibles para la venta	295,475,409	265,363,614
<b>Efectivo neto provisto (usado en) por las actividades de inversión</b>	<u><b>27,713,062</b></u>	<u><b>(14,789,455)</b></u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Fondos recibidos de inversionistas	603,484,485	829,169,270
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(632,686,453)	(816,245,386)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u><b>(29,201,968)</b></u>	<u><b>12,923,884</b></u>
<b>Disminución neta en el efectivo</b>	<b>(544,917)</b>	<b>(466,984)</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<u><b>21,831,388</b></u>	<u><b>22,298,372</b></u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u><u><b>21,286,471</b></u></u>	<u><u><b>21,831,388</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 DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO**


Administrado por


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

Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2015

Tipo de título		Calificación	Tasa	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones:</b>							
BNCR	cdp\$	-	1.426%	1.41%	06/01/2016	US\$ 6,000,000	6.19%
BNCR	cdp\$	-	1.380%	1.53%	18/02/2016	2,999,311	3.09%
BNCR	cdp\$	-	1.932%	1.94%	01/06/2016	10,000,000	10.31%
BNCR	cdp\$	-	1.932%	1.94%	08/06/2016	8,000,000	8.25%
BNCR	cdp\$	-	1.840%	1.82%	06/04/2016	10,000,000	10.31%
BNCR	cdp\$	-	1.886%	1.70%	05/05/2016	4,001,712	4.13%
BNCR	cdp\$	-	1.886%	1.87%	05/05/2016	10,000,000	10.31%
BNCR	cdp\$	-	1.426%	1.41%	15/01/2016	6,000,000	6.19%
BNCR	cdp\$	-	1.840%	1.82%	01/04/2016	5,000,000	5.15%
BCR	cdp\$	-	1.500%	1.42%	29/01/2016	5,500,275	0.00%
BCAC	cdp\$	-	1.900%	1.88%	06/04/2016	3,000,000	3.09%
BCAC	cdp\$	-	2.000%	1.98%	12/05/2016	5,000,000	5.15%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>						<b>US\$ 75,501,298</b>	<b>72.16%</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 DINERFONDO 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	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones:</b>						
BCAC cdp\$	-	2.622%	1.950%	10/03/2015	US\$ 1,000,000	0.80%
BCR cdp\$	-	2.622%	1.950%	05/02/2015	6,000,000	4.79%
BNCR cdp\$	-	2.990%	1.886%	01/06/2015	10,000,000	7.98%
BNCR cdp\$	-	3.266%	1.886%	04/06/2015	16,000,000	12.77%
BNCR cdp\$	-	3.542%	2.116%	05/02/2015	6,000,000	4.79%
BNCR cdp\$	-	2.806%	1.932%	05/05/2015	7,000,000	5.59%
BNCR cdp\$	-	0.000%	1.932%	06/04/2015	14,000,000	11.17%
BNCR cdp\$	-	8.200%	2.116%	08/01/2015	6,000,000	4.79%
BNCR cdp\$	-	0.000%	1.932%	09/03/2015	5,000,000	3.99%
BNCR cdp\$	-	3.250%	1.932%	12/05/2015	10,000,000	7.98%
BNCR cdp\$	-	0.000%	2.116%	15/01/2015	10,000,000	7.98%
BNCR cdp\$	-	8.050%	1.932%	20/02/2015	10,000,000	7.98%
Total de inversiones					US\$ 101,000,000	80.59%
<b>Inversiones en recompras:</b>						
G tp\$	-	0.000%	0.000%	16/01/2015	296,442	0.24%
G tp\$	-	0.000%	0.000%	13/01/2015	366,901	0.29%
G tp\$	-	0.000%	0.000%	15/01/2015	937,304	0.75%
G tp\$	-	0.000%	0.000%	15/01/2015	145,014	0.12%
G tp\$	-	0.000%	0.000%	16/01/2015	468,699	0.37%
Total de inversiones en recompras					US\$ 2,214,360	1.77%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>					<b>US\$ 103,214,360</b>	<b>82.35%</b>

  
Pablo Montes de Oca C.  
Gerente General

  
Cristian Mondragón C.  
Contador General

  
Jorge Benavides C.  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia General de Valores, que administra una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores y otros activos cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 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 no son preparados sobre una base de valor justo para las inversiones mantenidas para la venta, debido al excepto para los instrumentos de deuda de las carteras de los fondos de inversión de mercado de dinero cuyo plazo al vencimiento sea igual o menor a ciento ochenta días, los cuales no están sujetos a un proceso de valoración, según el Reglamento sobre Valoración de instrumentos Financieros. Otros activos y pasivos financieros y activos financieros y no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

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

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

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

(ii) Política de inversiones

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

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(iii) Reconocimiento

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

(iv) Medición

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

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.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(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 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) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(f) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de 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 tripartito de títulos, se reconoce sobre la base de devengado, con base en el método de interés efectivo.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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 77.272.991 certificados de títulos de participación (100.550.543 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 INVERSIÓN BN DINERFONDO DÓLARES NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR  
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, 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:

Serie A	31 de diciembre de	
	2015	2014
	<u>0,72%</u>	<u>1,03%</u>

Rendimiento de los últimos 30 días:

Serie A	31 de diciembre de	
	2015	2014
	<u>0,69%</u>	<u>0,90%</u>

(l) Política de distribución de rendimientos

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

(m) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Compañía una comisión por la administración de los fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo paga las siguientes comisiones de administración:

Serie A	31 de diciembre de	
	2015	2014
	<u>0,65%</u>	<u>0,65%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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\$	21.286.471	21.831.388
Inversiones en valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		62.001.023	94.000.000
	US\$	<u>83.287.494</u>	<u>115.831.388</u>
<u>Pasivo:</u>			
Comisiones por pagar:			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	US\$	<u>3.455</u>	<u>4.464</u>
<u>Ingresos:</u>			
Intereses de la cuenta corriente:			
Banco Nacional de Costa Rica	US\$	22.841	54.282
Intereses de inversiones en valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		1.492.097	2.030.913
Primas en inversiones de valores:			
Banco Nacional de Costa Rica		(2.966)	(3.965)
	US\$	<u>1.511.972</u>	<u>2.081.230</u>
<u>Gastos:</u>			
Comisiones por administración:			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	US\$	<u>799.217</u>	<u>986.196</u>

(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	
		2015	2014
Intereses sobre inversiones	US\$	1.668.393	2.530.417
Intereses sobre cuentas de efectivo		22.841	54.282
Descuentos sobre inversiones		6.518	8.189
Primas sobre inversiones		(4.668)	(45.492)
	US\$	<u>1.693.084</u>	<u>2.547.396</u>

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

(4) Impuesto sobre la renta

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

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

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	718	1.647

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\$	14.365	32.936
Base imponible	US\$	14.365	32.936
Tasa de impuesto		5%	5%
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	718	1.647

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido pasivo.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(a) *Riesgo de crédito*

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

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

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

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

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

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

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

Administración del riesgo de crédito

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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.



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

Notas a los Estados Financieros

Coefficiente 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 5,34% (6,33% en el 2014).

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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

Para el periodo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Exposición al riesgo de mercado – Portafolio para negociar:

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

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Indicador VaR (99%)	0,16%	0,15%

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.

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

Notas a los Estados Financieros

Los 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.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Perdida potencial	0,16%	0,15%
Promedio	0,13%	0,18%
Máximo	0,20%	0,29%
Mínimo	0,00%	0,02%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(d) *Riesgo operacional*

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

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

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

1. **Identificación:** Se han elaborado instrumentos para lograr identificar en forma certera los diferentes riesgos presentes en cada uno de los procesos medulares de la organización. Se analizó cada proceso de la Compañía, así como sus procesos derivados, obteniéndose un portafolio de riesgos institucional. Como primer paso, sobre este portafolio se agruparon estos riesgos por tipo y clase.
2. **Análisis:** Mediante instrumentos definidos por metodologías internacionales, la Compañía ha analizado cada uno de los riesgos definidos por área funcional y determinó su grado de impacto y probabilidad de ocurrir. Este análisis es acompañado de una valoración de las áreas, o aspectos que afecta el riesgo, tales como: imagen, operación, ingresos, recursos humanos, etc. Con estas herramientas, también se ha definido el origen de cada uno de ellos.
3. **Medición:** De igual manera que la actividad anterior, cada riesgo determinado se ha valuado desde dos perspectivas, la probabilidad de ocurrir y el impacto que tendría si ocurriese. Es así como la Compañía ha determinado cuáles son los riesgos a los cuales debe brindar más atención y elaborar planes de acción a ejecutar en caso de que se presenten. Esta información se refleja en el plan institucional de contingencias (PIC).
4. **Seguimiento:** Se realizan evaluaciones periódicas del mapa institucional del riesgo; así se determinan variaciones que pueden estar propiciando la ocurrencia de riesgos o minimizando la probabilidad que ocurran, para dirigir las estrategias hacia flancos en donde la Compañía desea sentirse más confortable, en relación con el de nivel de exposición al riesgo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

5. Control: Mediante estrategias como equipos de cómputo contingentes, infraestructura eléctrica redundante, rotación de personal, documentación de actividades por puestos, capacitación especializada, canales de comunicación variados y siempre disponibles, creación de una cultura general sobre el control operativo, entre otros, es como la Compañía, controla y trata de mitigar los impactos que pueden causar los diferentes riesgos presentes dentro de su operativa.
6. Comunicación: Mediante reuniones con el personal o a través de comunicados, en la Compañía la alta gerencia comunica a los colaboradores las tendencias y estrategias respecto del manejo de riesgos, así como los niveles obtenidos en las evaluaciones.

Valor razonable

Las estimaciones de valor 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.

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 tripartito, intereses por pagar, comisiones y otras cuentas por pagar. Las inversiones están registradas al valor justo según la metodología antes indicada.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor justo de mercado de los instrumentos financieros registrados a costo amortizado según su jerarquía de valor razonable se detalla a continuación:

		2015				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Recompras	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	-	-	75.501.298	-	75.501.298
		2014				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Recompras	Total
Inversiones disponibles para la venta	US\$	-	-	101.000.000	2.214.360	103.214.360

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.

El detalle de las mediciones de los instrumentos financieros medidos al valor razonable, clasificados por su nivel de jerarquía en el Nivel 3, se presenta como sigue:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Saldo inicial	US\$	101.000.000	84.000.000
Compras		252.956.139	254.428.316
Ventas		45.000.000	63.753.444
Vencimientos		233.454.841	173.674.871
Saldo final	US\$	75.501.298	101.000.000

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

(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).